全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涂宇 编著

零起点个人投资理财丛书

■ 从零开始介绍股票投资基础知识
■ 讲解股票投资的经典理论和实用方法
■ 通过成功案例剖析成功背后的必然因素
■ 正确的投资观念、投资方法成就你的"造福神话"

零起点股票投资

股票投资从零点开始！





清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

零起点个人投资理财丛书

零起点股票投资

涂 宇 编著

清华大学出版社
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容简介

本书从“零点”开始教你如何进行股票投资，讲解股票投资的必备基础知识、投资方法、操作技巧，解读投资大师的投资理论，共勉成功者“造富”历程。本书共分三篇，具体内容包括：投资基础篇(包括第一章～第六章)介绍股票、股票市场、上市公司、股票交易、股市风险的相关知识，是投资者入市的初级知识准备。选股实战篇(包括第七章～第九章)介绍基本面分析、技术分析理论以及实战选股操作方法。投资方略篇(包括第十章、十一章)介绍股票投资技巧，包括江恩理论、索罗斯投资秘诀、如何把握板块轮动、如何捕捉热门股、如何把握涨跌停板、如何选时、如何止损、如何识破庄家等；股票投资策略包括投资应具备的什么样的心态、如何对待股市中的消息、如何对待股评、牛市策略、熊市策略、“平衡市”策略。

本书讲解清楚，易于掌握，适合于准备入市、已经入市的股票投资者，亦适合理财投资爱好者和相关专业学生使用。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13501256678 13801310933

图书在版编目(CIP)数据

零起点股票投资/涂宇编著. —北京：清华大学出版社，2008.2
(零起点个人投资理财丛书)
ISBN 978-7-302-16793-8

Ⅰ. 零… Ⅱ. 涂… Ⅲ. 股票—证券投资—基本知识 Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 004806 号

责任编辑：李春明
封面设计：新悦翔设计公司
版式设计：杨玉兰
责任校对：李凤茹
责任印制：王秀菊
出版发行：清华大学出版社　　**地　　址**：北京清华大学学研大厦 A 座
http://www.tup.com.cn　　**邮　　编**：100084
c-service@tup.tsinghua.edu.cn
社 总 机：010-62770175　　**邮购热线**：010-62786544
投稿咨询：010-62772015　　**客户服务**：010-62776969
印 刷 者：北京市清华园胶印厂
装 订 者：三河市李旗庄少明装订厂
经　　销：全国新华书店
开　　本：169×230　**印　张**：20.75　**字　数**：360 千字
版　　次：2008 年 2 月第 1 版　　**印　　次**：2008 年 2 月第 1 次印刷
印　　数：1～5000
定　　价：31.00 元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题，请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话：(010)62770177 转 3103　　产品编号：023979-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一篇　投资基础篇

第一章　股票的基础知识……3
第一节　股票的概念……4
第二节　股票的特点……4
一、稳定性……4
二、风险性……5
三、流通性……5
四、责权性……5
第三节　股票的种类……6
一、股票的常规分类……6
二、其他常用分类……10
第四节　股票的内容……17
第五节　股票与债券的区别……18
第六节　股票与储蓄的区别……19
造富神话：“杨百万”的股票投资绝技……21
第二章　股票市场知识……23
第一节　股票市场的定义与分类……24
一、股票市场的定义……24
二、股票市场的分类……24
第二节　股票市场的职能……25
第三节　股票发行市场……27
一、发行市场的特点……27
二、发行市场的构成……28
三、股票发行方式……28
第四节　股票交易市场……31
一、流通市场的功能……31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股票交易方式……31
三、流通市场的构成……32
第五节 证券机构概览……35
一、证券管理机构……35
二、证券经营机构……35
三、证券交易机构……36
四、证券服务机构……36
第六节 证券交易所……36
一、证券交易所的功能……37
二、证券交易所的特征……38
三、证券交易所的成员……39
五、证券交易所的管理……40
六、对股票交易的监管……42
七、对证券交易所的管理与监督……42
第七节 我国的证券交易所……44
第八节 股票指数……44
一、指数的定义……44
二、指数的计算方法……45
三、世界上几种著名的股票指数……48
四、我国的主要股票指数……51
造富神话：艾迪·塞柯塔——交易系统凝心血……52
第三章 上市公司……53
第一节 股份公司的概念……54
第二节 股份公司的设立程序……56
一、组织一定数量的发起人……56
二、制定公司章程……57
三、认购股份……57
四、选举管理机构……58
五、办理公司设立登记手续……58
第三节 股份公司的组织……58
一、股东大会……59
二、董事会……60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、监事会 …… 61
四、经理 …… 62
第四节　股份公司的重整与合并 …… 63
一、股份公司的重整 …… 63
二、股份公司的合并 …… 65
第五节　股份公司的解散与清算 …… 66
第六节　上市公司的特点 …… 67
第七节　我国股份公司上市的基本要求 …… 68
造富神话：全球最佳选股者彼得·林奇 …… 69
第四章　上市公司的盈利分配与股票投资回报 …… 71
第一节　股息与红利的来源 …… 72
第二节　股息与红利的发放 …… 72
一、股息与红利的发放原则 …… 73
二、股息与红利的发放方式 …… 74
第三节　除权与除息 …… 76
第四节　送红股的利弊 …… 78
第五节　配股的利弊 …… 80
一、什么是配股 …… 80
二、配股与投资选择 …… 80
三、配股与投资风险 …… 81
四、配股与资产流失 …… 81
五、配股与市盈率 …… 82
第六节　业绩增长与投资回报 …… 83
第七节　资本利得与投资回报 …… 84
造富神话：“股神”巴菲特 …… 84
第五章　股票交易 …… 89
第一节　开户 …… 90
一、开立股票账户的基本要求 …… 90
二、证券公司的选择 …… 91
三、A 股开户程序 …… 92
四、B 股开户一般程序 …… 93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　委托买卖……95
一、委托的概念……95
二、委托的方式……95
三、竞价……97
第三节　成交……98
一、成交的基本原则……98
二、撮合交易……99
三、涨跌幅限制……100
第四节　交割与过户……100
一、股票的交割……100
二、股票的过户……101
第五节　沪深股市的行情表……101
造富神话：金融大鳄乔治·索罗斯……105

第六章　认识股市风险……109

第一节　什么是股市风险……110
第二节　风险的分类……110
一、系统风险与非系统风险……110
二、名义风险与购买力风险……114
第三节　如何防范股市风险……115
一、固定投入法……116
二、固定比例法……116
三、可变比例法……117
四、分段买高法……117
五、分段买低法……118
六、相对有利法……118
造富神话：保罗·琼斯风险管理胜过一切……119

第二篇　选股实战篇

第七章　基本面分析……123

第一节　宏观面分析……124
一、宏观经济状况因素……124
二、宏观经济政策因素……125

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　行业面分析……128
一、我国证券市场的行业划分……128
二、行业与板块分析在股票投资中的作用……130
三、行业的特征分析……131
四、投资行业的选择……137
五、板块投资的选择……139
第三节　公司面分析……147
一、公司竞争能力的研究……147
二、公司技术水平的判断……148
三、公司管理水平的考察……149
四、公司盈利能力分析……150
五、财务报表的分析……153
第四节　基本面分析的特点……162
一、基本面分析是股市波动成因分析……162
二、基本面分析是定性分析……162
三、基本面分析是长线投资分析……163
造富神话：詹姆斯·罗杰斯的投资生涯……164

第八章　技术分析基础……169

第一节　什么是技术分析……170
第二节　K 线图分析法简介……171
一、K 线分析的特点……171
二、K 线分析的缺点……172
第三节　简单 K 线形态分析……172
一、大阳线……172
二、大阴线……173
三、锤子……174
四、上吊……175
五、射击之星……176
六、倒锤头……177
七、早晨之星……177
八、黄昏之星……178
九、十字线形……178

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、红三兵......179
十一、升势受阻和升势停顿......180
十二、乌云盖顶......180
十三、看涨提腰带线......181
十四、看跌提腰带线......182
十五、看涨吞没......183
十六、看跌吞没......184
十七、曙光初现......184
十八、骤跌并排红......185
十九、两只乌鸦......186
二十、三只乌鸦......186
二十一、身怀六甲......187
二十二、上升三部曲......188
二十三、下降三部曲......188
第四节 切线分析......189
一、趋势线......189
二、支撑线与压力线......190
三、通道线......194
第四节 整理形态判定......195
一、对称三角形整理形态......195
二、上升三角形和下降三角形整理形态......197
三、矩形整理形态......199
四、楔形整理形态......201
五、旗形整理形态......202
六、岛形整理形态......204
第五节 反转形态判定......206
一、头肩顶反转形态......206
二、头肩底反转形态......208
三、复合头肩反转形态......210
四、双重顶(底)反转形态......212
五、三重顶(底)反转形态......214
六、圆形顶(底)反转形态......215
七、V 形和延伸 V 形反转形态......217

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、喇叭形反转形态......219
九、菱形反转形态......220
造富神话：善找黑马的股市伯乐——理查·迪伊豪斯......221

第九章 高级技术分析......223

第一节 道氏股价波动理论......224
一、道氏理论的基本要点......224
二、道氏理论的其他分析方法......225
三、道氏理论的缺陷......227
第二节 波浪理论......227
一、波浪理论的基本要点......228
二、波浪形态......228
三、波浪之间的比例......230
四、波浪理论分析要点......231
五、波浪理论的缺陷......231
第三节 亚当理论......232
第四节 随机漫步理论......233
第五节 相反理论......235
第六节 黄金分割率理论......237
第七节 循环周期理论......238
一、股市成长阶段理论......238
二、股市周期循环论......240
第八节 缺口理论......243
一、缺口形态及市场意义......243
二、缺口分析要点......245
第九节 常用技术分析指标......246
一、换手率线(HSL)......246
二、均价线(AVL)......246
三、多空指数(BBI)......246
四、人气指标(AR)......247
五、威廉指数(WMS)......247
六、容量比率(VR)......248
七、停损点转向(SAR)......248

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、宝塔线(Tower)......249
九、相对强弱指数(RSI)......249
十、变动率指标(ROC)......250
十一、心理线(PSY)......251
十二、价格推动量(Power)......252
十三、震荡量指标(OSC)......252
十四、威廉变异离散量(WVAD)......252
十五、成交量柱体及其均线(MV)......253
十六、指数平滑移动平均线(MACD)......253
十七、移动平均线(MA)......254
十八、指数平均数(EXPMA)......255
十九、顺势指标(CCI)......256
二十、意愿指标(BR)......256
二十一、布林线(BOLL)......257
二十二、乖离率(BIAS)......258
造富神话：华尔街短线冠军 马丁·舒华兹的成长......258

第三篇 投资方略篇

第十章 股票投资技巧......267

第一节 江恩理论......268
一、江恩十二条买卖规则......268
二、江恩二十一条买卖守则......272
三、江恩的告诫......273
第二节 巴菲特的投资精髓......274
一、巴菲特的投资逻辑......274
二、巴菲特的投资要点......275
三、选股标准......275
四、投资方式......276
第三节 索罗斯投资秘诀......276
一、突破被扭曲的观念......276
二、市场预期......277
三、无效市场......277
四、寻找差距......278

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、发现联系......279
六、揭示偏见......280
七、投资在先调查在后......280
第四节 如何把握板块轮动......281
第五节 如何捕捉热门股......282
第六节 如何把握涨跌停板......282
第六节 如何选时......283
第七节 如何止损......284
第八节 如何识破庄家......285
一、认识庄家的种类......285
二、如何判断主力已完成建仓......287
第九节 如何快速解读现金流量表......288
造富神话：选股艺术家威廉·欧内尔......289

第十一章 股票投资策略......291

第一节 股票投资应具备什么样的心态......292
一、股民常见的不良心态......292
二、投资者应具备的心态......293
第二节 你适合股票投资吗......294
第三节 如何对待股市中的消息......297
一、消息内容合理吗......297
二、判断是否有效......298
三、如何利用所得消息......298
第四节 如何对待股评......299
第五节 牛市策略......300
一、牛市思维......300
二、牛市中必须防范的风险......301
第六节 熊市策略......302
一、熊市中的选股策略......302
二、熊市中巴菲特的投资原则......303
第七节 “平衡市”策略......304
一、平衡市中的个股波段操作策略......305
二、平衡市中的重仓位控制......305
第八节 造富神话：林园炒股秘籍—— 熊市策略与牛市策略......306

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

现在仍处于负利率时期，银行存款利率往往赶不上通货膨胀率，存在银行的钱会不断缩水。我们应该做的，是如何让钱保值、升值。投资不是有钱人的专利，也不是只有有钱人才应该投资。正因为穷人穷，所以才更要防止通货膨胀带来的资金贬值，更需要用钱赚钱。

我们每月要交通讯费给电信公司，车子开动就要向石油公司交款买油，远程出行多数人还是要买火车票，能消费他们的产品给他们带来丰厚的利润，那为什么不买他们的股票呢？投资股票就是投资企业，搭乘中国经济快速发展的列车，共同分享经济发展带来的成果。让钱不仅保值，还要增值。

股票是一种由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证，它表明股票的持有者对股份公司的部分资本拥有所有权。股票包含有经济利益，且可以上市流通转让，股票是一种有价证券。投资股票的收益来源于上市公司的分红以及股票买卖的差价。

投资者一旦进入股市，就意味着自己的金融资产中将增加一种风险较大的资产。因此对股市风险需要有充分的认识，如果把握不好，所投资的资产有可能亏损。对于这种风险的承受能力要做到心中有数。必须了解投资组合管理方法，“别把鸡蛋放在一只篮子里”。需要掌握选择股票的基本思路，对不同公司的不同股票可以有不同的选择思路，比如成长股、低价股、绩优股、庄股等，分析公司的业务前景和财务状况，是选择股票的重要基础。需要学会在市场行情发生变化时的处理方法，要掌握一些技巧，要培养自己的耐力和决心。需要注意的是理论知识和方法虽是必需的，但这些知识和方法要通过实践的检验才能发挥效力，只有在游泳中才能学会游泳，方法得当学得快些，股市投资也是如此。掌握必备的股票投资知识，学会运用一些常用的操作方法，采用合适投资策略，按市场规律行事，在股市中就能赚到钱。

本书从“零起点”开始教你如何进行股票投资，讲解股票投资的必备基础知识、投资方法、操作技巧，解读投资大师的投资理论，共勉成功者的“造富”历程。本书共分三篇，具体内容包括：投资基础篇(包括第一章至第六章)介绍股票、股票市场、上市公司、股票交易、股市风险的相关知识，是投资者入市的初级知识准备。选股实战篇(包括第七、八、九章)介绍基本面分析、技术分析理论以及实战选股操作方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资方略篇(包括第十、十一章)介绍股票投资技巧，包括江恩理论、索罗斯投资秘诀、如何把握板块轮动、如何捕捉热门股、如何把握涨跌停板、如何选时、如何止损、如何识破庄家等；股票投资策略包括投资应具备的什么样的心态、如何对待股市中的消息、如何对待股评、牛市策略、熊市策略、“平衡市”策略。

本书主要由涂宇执笔，参与本书编写和资料搜集工作的还有张小青、李娜、糜碧、赵锋、杨静、王悦、黄晓燕、陈玉梅等。我们力求把这本书写得完美，但由于经验有限和时间仓促，书中有不当之处，恳请广大读者批评指正。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

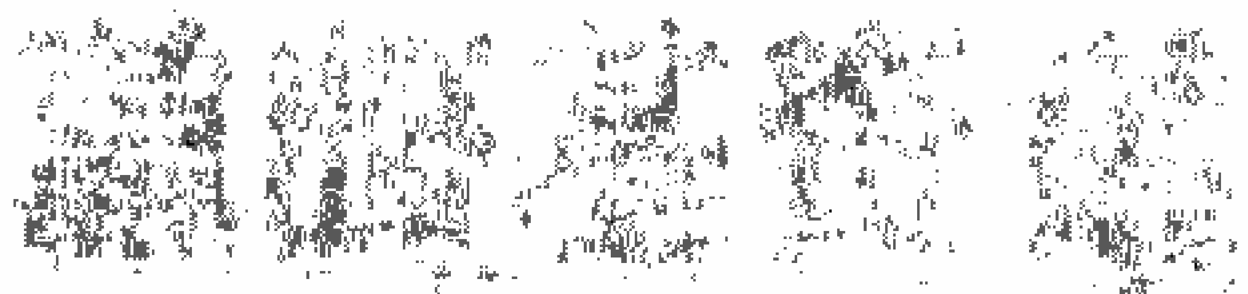
第一篇

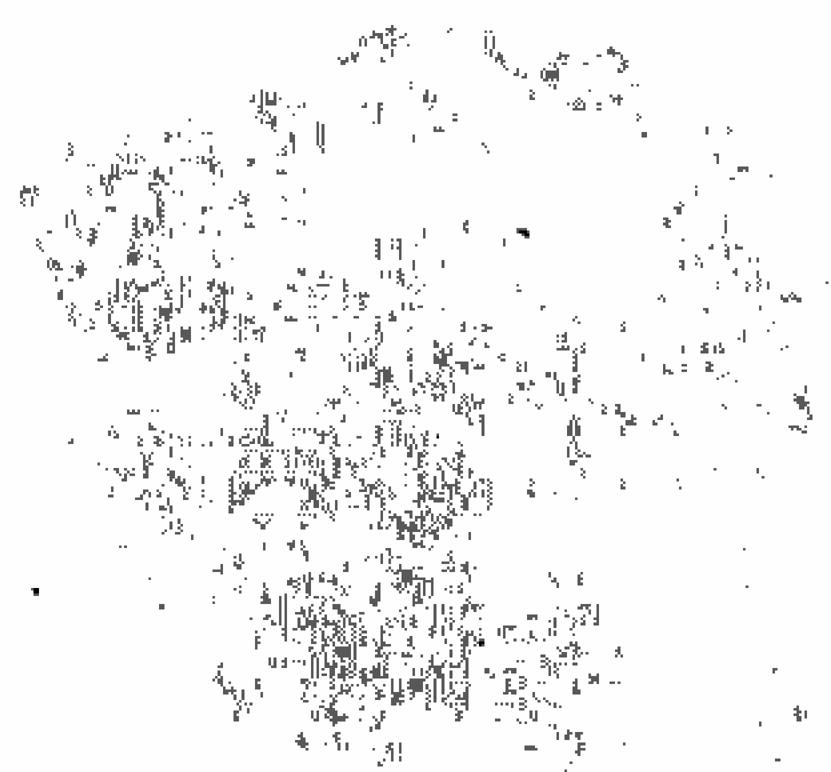
投资基础篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

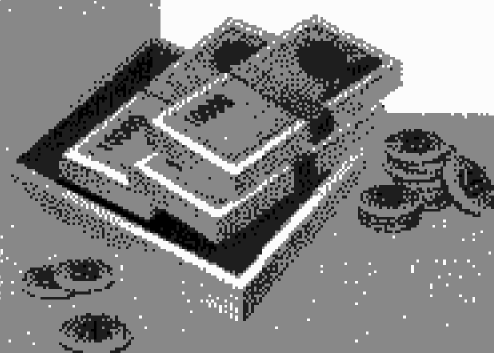


第一章

股票的基础知识

本章要点：

- 股票的概念
- 股票的特点
- 股票的种类
- 股票的内容



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　股票的概念

什么是股票？股票是一种由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的凭证，它表明股票的持有者对股份公司的部分资本拥有所有权。由于股票包含有经济利益，且可以上市流通转让，股票也是一种有价证券。

股票的用途有三点：其一是作为一种出资证明，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，便可获得股票作为出资的凭据；其二是股票的持有者可凭借股票来证明自己的股东身份，参加股份公司的股东大会，对股份公司的经营发表意见；其三是股票持有人凭借着股票可获得一定的经济利益，参加股份公司的利润分配，也就是通常所说的分红。

在现实的经济活动中，人们获取股票通常有四种途径。其一是作为股份有限公司的发起人而获得股票，如我国许多上市公司都由国有独资企业转为股份制企业，原企业的部分财产就转为股份公司的股本，相应的原有企业就成为股份公司的发起人股东。其二是在股份有限公司向社会募集资金而发行股票时，自然人或法人出资购买的股票，这种股票通常被称为原始股。其三是在二级流通市场上通过出资的方式受让他人手中持有的股票，这种股票一般称为二手股票，这种形式也是我国股民获取股票的最普遍形式。其四是他人赠与或依法继承而获得的股票。

不论股票的持有人是通过何种途径获得股票，只要他是股票的合法拥有者，持有股票，就表明他是股票发行企业的股东，就享有相应的权利与义务。

第二节　股票的特点

股票作为一种有价证券，具有如下一些特征。

一、稳定性

股票投资是一种没有期限的长期投资。股票一经买入，只要股票发行公司存在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

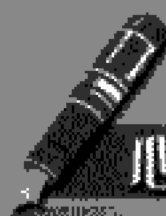
任何股票持有者都不能退股，即不能向股票发行公司要求抽回本金。同样，股票持有者的股东身份和股东权益就不能改变，但他可以通过股票交易市场将股票卖出，使股份转让给其他投资者，以收回自己原来的投资。



投资是一种科学，投机是一种艺术。

二、风险性

任何一种投资都是有风险的，股票投资也不例外。股票投资者能否获得预期的回报，首先取决于企业的盈利情况，利大多分，利小少分，公司破产时则可能血本无归；其次，股票作为交易对象，就如同商品一样，有着自己的价格。而股票的价格除了受制于企业的经营状况之外，还受经济的、政治的、社会的甚至人为的等诸多因素的影响，处于不断变化的状态中，大起大落的现象也时有发生。股票市场上股票价格的波动虽然不会影响上市公司的经营业绩，从而影响股息与红利，但股票的贬值还是会使投资者蒙受部分损失。因此，欲入市投资者，一定要谨慎从事。



三、流通性

股票可以在股票市场上随时转让，进行买卖，也可以继承、赠与、抵押，但不能退股。所以，股票亦是一种具有颇强流通性的流动资产。无记名股票的转让只要把股票交付给受让人，即可达到转让的法律效果；记名股票转让则要在卖出人签章背书后才可转让。正是由于股票具有颇强的流通性，才使股票成为一种重要的融资工具而不断发展。

四、责权性

股票持有者具有参与股份公司盈利分配和承担有限责任的权利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和义务。

根据公司法的规定，股票的持有者就是股份有限公司的股东，他有权或通过其代理人出席股东大会、选举董事会并参与公司的经营决策。股东权力的大小，取决于占有股票的多少。

持有股票的股东一般有参加公司股东大会的权利，具有投票权，在某种意义上亦可看作参与经营权；股东亦有参与公司的盈利分配的权力，可称之为利益分配权。股东可凭其持有的股份向股份公司领取股息。在公司解散或破产时，股东需向公司承担有限责任，股东要按其所持有的股份比例对债权人承担清偿债务的有限责任。在债权人的债务清偿后，优先股和普通股的股东对剩余资产亦可按其所持有股份的比例向公司请求清偿(即索偿)，但优先股股东要优先于普通股，普通股只有在优先股索偿后如仍有剩余资产时，才具有追索清偿的权利。

第三节　股票的种类

股票根据不同属性，其分类方式多种多样，下面介绍一些常用的分类方式。

一、股票的常规分类

由于股票包含的权益不同，股票的形式也就多种多样。一般来说，股票可分为普通股股票、优先股股票和其他类型股票。

(一)普通股

所谓普通股股票，就是持有这种股票的股东都享有同等的权利，他们都能参加公司的经营决策，其所分取的股息红利是随着股份公司经营利润的多寡而变化。而其他类型的股票，其股东的权益或多或少都要受到一定条件的限制。

1. 普通股股票的特点

普通股股票的主要特点如下。

(1)　普通股股票是股票中最普通、最重要的股票种类。股份公司在最初发行的股票一般都是普通股股票，且由于它在权利及义务方面没有特别的限制，其发行范围最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广且发行量最大，故股份公司的绝大部分资金一般都是通过发行普通股股票筹集而来的。

(2) 普通股股票是股份有限公司发行的标准股票，其有效期限是与股份有限公司的生存期限相一致，此类股票的持有者是股份有限公司的基本股东。

(3) 普通股股票是风险最大的股票。持有此类股票的股东获取的经济利益是不稳定的，它不但要随公司的经营水平而波动，且其收益顺序比较靠后，这就是股份公司必须在偿付完公司的债务和所发行的债券利息以及优先股股东的股息以后才能给普通股股东分红。所以持有普通股股票的股东其收益最不稳定，其投资风险最大。

2. 普通股股东享有的权利

对股份公司而言，持普通股股票的股东所处的地位是绝对平等的，在股份有限公司存续期间，他们都毫无例外地享有下述权利，法律和公司章程对此没有任何特别的限制。

(1) 通过参加股东大会来参与股份公司的重大经营决策。一般来说，股份公司每一年度都至少要召开一次股东大会，在遇到重大事件时还要召开临时股东大会。在股东大会上，股东除了听取公司董事会的业务和财务报告外，还可对公司的经营管理发表意见，参加公司董事会和监事会的选举。如果认为公司的账目不清时，股东还有权查阅公司的有关账册。如果发现董事违法失职或违反公司章程而损害公司利益时，普通股股东有权将之诉诸于法庭。

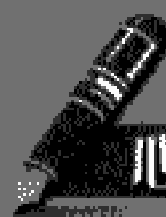
(2) 具有分配公司盈余和剩余资产的权利。在经董事会决定之后，普通股股东有权按顺序从公司经营的净利润中分取股息和红利。在股份有限公司解散清算时，有权按顺序和比例分配公司的剩余资产。

(3) 优先认股权。当股份公司为增加公司资本而决定增资扩股时，普通股股东都有权按持股比例优先认购新股，以保证普通股股东在股份有限公司中的控股比例不变。如我国的上市公司在配股时，都是按比例先配给现有的普通股股东。当普通股股东不愿或无力参

点石成金



确定长期的投资目标和原则，为股票交易的首要问题。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加配股时，他可放弃配股或按相应的规定将配股权利转让与他人。

(二)优先股

所谓优先股股票是指持有该种股票股东的权益要受一定的限制。优先股股票的发行一般是股份公司出于某种特定的目的和需要，且在票面上要注明“优先股”字样。

1. 优先股股东的特别权利

优先股股东的特别权利就是可优先于普通股股东以固定的股息分取公司收益并在公司破产清算时优先分取剩余资产，但一般不能参与公司的经营活动，其具体的优先条件必须由公司章程加以明确。一般来说，优先股的优先权有以下四点。

(1) 在分配公司利润时可先于普通股且以约定的比率进行分配。

(2) 当股份有限公司因解散、破产等原因进行清算时，优先股股东可先于普通股股东分取公司的剩余资产。

(3) 优先股股东一般不享有公司经营参与权，即优先股股票不包含表决权，优先股股东无权过问公司的经营管理，但在涉及优先股股票所保障的股东权益时，优先股股东可发表意见并享有相应的表决权。

(4) 优先股股票可由公司赎回。由于股份有限公司需向优先股股东支付固定的股息，优先股股票实际上是股份有限公司的一种举债集资的形式，但优先股股票又不同于公司债券和银行贷款，这是因为优先股股东分取收益和公司资产的权利只能在公司满足了债权人的要求之后才能行使。优先股股东不能要求退股，却可以依照优先股股票上所附的赎回条款，由股份有限公司予以赎回。大多数优先股股票都附有赎回条款。

2. 优先股的种类

1) 累积优先股股票和非累积优先股股票

累积优先股股票是指在上一营业年度内未支付的股息可以累积起来，由以后财会年度的盈利一起付清。非累积优先股股票是指只能按当年盈利分取股息的优先股股票，如果当年公司经营不善而不能分取股息，未分的股息不能予以累积，以后也不能补付。

2) 参加分配优先股股票和不参加分配优先股股票

参加分配优先股股票是指其股票持有人不仅可按规定分取当年的定额股息，还有权与普通股股东一同参加利润分配的优先股股票。不参加分配优先股股票，就是只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按规定分取定额股息而不再参加其他形式分红的优先股股票。

3)　可转换优先股股票和不可转换优先股股票

可转换优先股股票是指股票持有人可以在特定条件下按公司条款把优先股股票转换成普通股股票或公司债券的股票，而不可转换优先股股票是指不具有转换为其他金融工具功能的优先股股票。

4)　可赎回优先股股票和不可赎回优先股股票

可赎回优先股股票是指股份有限公司可以以一定价格收回的优先股股票，又称可收回优先股股票，而不附加有赎回条件的优先股股票就是不可赎回优先股股票。

5)　股息可调整优先股股票

股息可调整优先股股票是指股息率可以调整变化的优先股股票，其特点是优先股股票的股息率可随相应的条件进行变更而不再事先予以固定。

(三)其他类型股票

除了普通股股票和优先股股票外，根据股票持有者对股份公司经营决策的表决权，股票又可分为表决权股股票和无表决权股股票；根据股票的票面是否记载有票面价值，股票又可分为有面额股股票和无面额股股票；根据股票的票面是否记载有股东姓名，股票可分为记名股票和不记名股票；除此之外，还有库藏股票、偿还股股票、职工内部股票和储蓄股股票等。在这些股票当中，比较特殊的是后配股股票和混合股股票。

1. 后配股股票

后配股股票又称劣后股股票，是指在规定的日期或规定的事件发生以后才能分享股息红利和公司剩余资产的股票。具体来讲，后配股股票股东行使的收益权顺序位于普通股股东之后，但行使的股东权和普通股股东一致，即可通过股东大会参与股份公司的经营决策。后配股股票的收益极不稳定且没有保障，其股东地位要强于优先股股东。即使如此，一般的投资者都不愿意接受，所以后配股股

点石成金



股民是否具备经商的经验，与投资股票能否获利并没有必然的联系。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票一般都是无偿地向公司发起人或参与公司经营的股东管理人赠送，故后配股股票也称为发行人股或管理人股。

2. 混合股股票

混合股股票是将优先分取股息的权利和最后分配公司剩余资产的权利相结合而构成的股票。具体地讲，股份有限公司在分配股息时，混合股股东先于普通股股东行使权利。而在公司清算时，混合股股东分配公司剩余财产的顺序又处于普通股股东之后，混合股股票是优先股与后配股的结合体。

二、其他常用分类

(一)A 股、B 股、法人股与境外股

由于我国股市正经历着先发展、后规范的历程，我国股票的通俗分类和国外有所不同。按市场属性的不同可分为 A 股、B 股、法人股和境外上市股票。

1. A 股

A 股股票是指已在或获准在上海证券交易所、深圳证券交易所流通的且以人民币为计价币种的股票，这种股票按规定只能由我国居民或法人购买，所以我国股民通常所言的股票一般都是指 A 股股票。

2. B 股

B 股股票是以人民币为股票面值、以外币为认购和交易币种的股票，它是境外投资者向我国的股份有限公司投资而形成的股份，在上海和深圳两个证券交易所上市流通。

3. 法人股

法人股股票是指在北京的 STAQ 和 NET 两个证券交易系统内上市挂牌的股票。之所以称为法人股，是因为在这两个系统内流通的股票只能由法人参与认购及交易，而自然人是不能在这两个系统内买卖股票的。

随着全流通股改已进入尾声，流通股及非流通股的划分已经不再有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 境外股

境外上市股票是指我国的股份有限公司在境外发行并上市的股票，目前主要有在香港证券交易所流通的 H 股，在美国证券交易系统流通的 N 股，还有在新加坡上市的 S 股。

(二)蓝筹股与红筹股

1. 蓝筹股

股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词源与西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上。美国通用汽车公司、埃克森石油公司和杜邦化学公司等股票，都属于“蓝筹股”。

蓝筹股并非一成不变。随着公司经营状况的改变及经济地位的升降，蓝筹股的排名也会变更。据美国著名的《福布斯杂志》统计，1917 年的 100 家最大公司中，目前只有 43 家公司的股票 仍然在蓝筹股之列，而当初“最蓝”、行业最兴旺的铁路股票，如今完全丧失了入选蓝筹股的资格和实力。

在香港股市中，最有名的蓝筹股当属全球最大商业银行之一的“汇丰控股”。外资背景的“长江实业”和中资背景的“中信泰富”，也属于蓝筹股之列。中国大陆的股票市场虽然历史较短，但发展比较迅速，也逐渐出现了一些蓝筹股，如中国石化(600028)、招商银行(600036)、宝钢股份(600019)等。

2. 红筹股

红筹股这一概念诞生于 20 世纪 90 年代初期的香港股票市场。中华人民共和国在国际上有时被称为红色中国，相应的，香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股。

点石成金



任何直接投资都是专业投资，而专业投资需要专业知识作基础。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体如何定义红筹股，尚存在着一些争议。主要的观点有两种。一种认为，应该按照业务范围来区分。如果某个上市公司的主要业务在中国大陆，其盈利中的大部分也来自该业务，那么，这家在中国境外注册、在香港上市的股票就是红筹股。国际信息公司彭博资讯所编的红筹股指数就是按照这一标准来遴选的。另一种观点认为，应该按照权益多寡来划分。如果一家上市公司股东权益的大部分直接来自中国大陆，或具有大陆背景，也就是为中资所控股，那么，这家在中国境外注册、在香港上市的股票才属于红筹股之列。1997 年 4 月，恒生指数服务公司着手编制恒生红筹股指数时，就是按这一标准来划定红筹股的。通常，这两类公司的股票都被投资者视为红筹股。

早期的红筹股，主要是一些中资公司收购香港中小型上市公司后改造而形成的，如“中信泰富”等。近年来出现的红筹股，主要是内地一些省市将其在香港的窗口公司改组并在香港上市后形成的，如“上海实业”、“北京控股”等。红筹股已经成了除 B 股、H 股外，内地企业进入国际资本市场筹资的一条重要渠道。红筹股的兴起和发展，对香港股市也有着十分积极的影响。

(三)国有股、法人股和社会公众股

按投资主体来分，我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股和社会公众股。

1. 国有股

国有股指有权代表国家投资的部门或机构，以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来的，因此，国有股在公司股本中占有较大的比重。通过改制，多种经济成分可以并存于同一企业，国家则通过控股方式，用较少的资金控制更多的资源，巩固了公有制的主体地位。

2. 法人股

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体，以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占 20%左右。根据法人股认购的对象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 社会公众股

社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。我国投资者在股票市场买卖的股票都是社会公众股。我国公司法规定，单个自然人持股数不得超过该公司股份的千分之五。

我国国有股和法人股目前还不能上市交易。国家股东和法人股东要转让股权，可以在法律许可的范围内，经证券主管部门批准，与合格的机构投资者签订转让协议，一次性完成大宗股权的转移。由于国家股和法人股占总股本的比重平均超过 70%，在大多数情况下，要取得一家上市公司的控股权，收购方需要从原国家股东和法人股东手中协议受让大宗股权。近年来，随着兼并收购，买壳借壳等资产重组活动的展开，国有股、法人股的转让行为也逐渐增多。

(四)大盘股、中盘股和小盘股

一般流通股本在 1 个亿以上的个股称为大盘股；5000 万至 1 个亿的个股称为中盘股；不到 5000 万规模的称为小盘股。就市盈率而言，相同业绩的个股，小盘股的市盈率比中盘股高，中盘股要比大盘股高。特别在市场疲软时，小盘股机会较多。在牛市时大盘股和中盘股较适合大资金的进出，因此盘子大的个股比较看好。由于流通盘大，对指数影响大，往往成为市场调控指数的工具。投资者选择个股，一般熊市应选小盘股和中小盘股，牛市应选大盘股和中大盘股。

(五)绩优股、垃圾股和成长股

1. 绩优股

顾名思义，绩优股就是业绩优良公司的股票，但对于绩优股的定义国内外却有所不同。在我国，投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超

点石成金



防止在高价位套牢，是学习买卖股票的最重要的一课。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过 10%的股票当属绩优股之列。在国外，绩优股主要指的是业绩优良且比较稳定的大公司股票。这些大公司经过长时间的努力，在行业内达到了较高的市场占有率，形成了经营规模优势，利润稳步增长，市场知名度很高。

绩优股具有较高的投资回报和投资价值。其公司拥有资金、市场、信誉等方面的优势，对各种市场变化具有较强的承受和适应能力，业绩相对稳定且呈长期上升趋势。因此，绩优股总是受到投资者，尤其是从事长期投资的稳健型投资者的青睐。

2. 垃圾股

与绩优股相对应，垃圾股指的是业绩较差的公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等，有的甚至进入亏损行列。其股票在市场上的表现萎靡不振，股价走低，交投不活跃，年终分红也差。投资者在考虑选择这些股票时，要有比较高的风险意识，切忌盲目跟风投机。

绩优股和垃圾股不是天生的和绝对的。绩优股公司决策失误，经营不当，其股票可能沦落为垃圾股；而垃圾股公司经过资产重组和经营管理水平的提高，抓住市场热点，打开市场局面，也有可能将其股票变为绩优股，这样的例子在我国股票中比比皆是。股票市场中绩优股和垃圾股并存的格局警示着上市公司，上市并不意味着公司从此高枕无忧，股票市场容不得滥竽充数，是绩优股，还是垃圾股，依赖于上市公司本身的努力。

3. 成长股

成长股是指这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大量利润作为再投资以促进其扩张。

(六)热门股、冷门股与龙头股

热门股是指交易量大、流通性强、价格变动幅度大的股票。

冷门股是指交易量小，流通性差甚至没有交易，价格变动小的股票。

龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的，它的地位往往只能维持一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(七)新股、次新股、老股

股票市场中，把本年度上市的股票称为新股，把上个年度上市的股票称为次新股，把上市两个年度以上的股票称为老股。

次新股的内涵是伴随着时间的推移而相应变化的。一般来说一个上市公司在上市后的一年之内如果还没有分红送股，或者股价未被市场主力明显炒作的话，基本上就可以归纳为次新股板块。在临近年末的时候，次新股由于上市的时间较短，业绩方面一般不会出现异常的变化，这样年报的业绩风险就基本不存在，可以说从规避年报地雷的角度来说，次新股是年报公布阶段相对最为安全的板块。

(八)庄股和投机股

庄股一词主要源于中国台湾、香港等地。中国台湾、香港地区因为区域性等因素使得民间资金性质的私募式基金较多，对个股的操作崇尚集中投资的短线式炒法。所谓庄股，就是机构或者个人集中大量持有上市公司的股票，通常最多可以达到90%，这样，当他持有大部分股票后，就可以控制股票的价格，影响股票的走势。

投机股是指那些变化快、幅度大、前景不确定，并且易被投机者操纵的股票。由于这种股票易涨易跌，投机者通过经营和操纵这种股票可以在短时间内赚取相当可观的利润。

(九)ST 股和 PT 股

1. ST 股

沪深证券交易所在 1998 年 4 月 22 日宣布，根据 1998 年实施的股票上市规则，将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理，由于“特别处理”的英文是 Special treatment(缩写是 “ST”)，因此这些股票就简称为 ST 股。上述财务状况或其他状况出现异常主要是指两种情况，一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值，二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处

点石成金



买股票若仅是为了“赚钱”，那就是踏出了错误的第一步，因为你还要注意其“增加了你生活上的情趣”。在股票市场中，股价的涨涨跌跌是很正常的事，容易紧张的人最好不要搞股市投资，以免金钱和身体均遭损失。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理期间，其股票交易应遵循下列规则：①股票报价日涨跌幅限制为 5%；②股票名称改为原股票名或在原股名缩写前加“ST”，例如“ST 辽物资”；③上市公司的中期报告必须审计。由于对 ST 股票实行日涨跌幅度限制为 5%，也在一定程度上抑制了庄家的刻意炒作。投资者对于特别处理的股票也要区别对待，具体问题具体分析，有些 ST 股主要是经营性亏损，那么在短期内很难通过加强管理扭亏为盈。有些 ST 股是由于特殊原因造成的亏损，或者有些 ST 股正在进行资产重组，则这些股票往往潜力巨大。

2. PT 股

“PT”是英语 Particular Transfer(意为特别转让)的缩写。这是旨在为暂停上市股票提供流通渠道的“特别转让服务”。对于进行这种“特别转让”的股票，沪深交易所在其简称前冠以“PT”，称之为“PT 股”。

根据《公司法》和证券法的规定，上市公司出现连续三年亏损等情况，其股票将暂停上市。沪深交易所从 1999 年 7 月 9 日起，对这类暂停上市的股票实施“特别转让服务”。第一批这类股票有“PT 双鹿”，“PT 农商社”，“PT 苏三山”和“PT 渝太白”。

特别转让与正常股票交易主要有四点区别：①交易时间不同。特别转让仅限于每周五的开市时间内进行，而非逐日持续交易。②涨跌幅限制不同。特别转让股票申报价不得超过上一次转让价格的上下 5%，与 ST 股票的日涨跌幅相同。③撮合方式不同，特别转让是交易所于收市后一次性对该股票当天所有有效申报按集合竞价方式进行撮合，产生唯一的成交价格，所有符合成交条件的委托盘均按此价格成交。④交易性质不同。特别转让股票不是上市交易，因此，这类股票不计入指数计算，成交数不计入市场统计，其转让信息也不在交易所行情中显示，只由指定报刊设专栏在次日公告。

推出“特别转让服务”，是依据《公司法》中关于“股份公司的股东持有的股票可以依法转让”的规定而设计的。它的实行，既可为暂停上市的股票提供了合法的交易场所，又可以提示投资风险，有利于保护广大投资者的合法权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 股票的内容

股票作为一种重要的金融工具，它不但要经国家有关部门的核准才能发行，且在其票面必须具备一些基本的内容。在我国，现在所有股票的发行都必须征得中国证券监督管理委员会的审核批准。另外，股票在制作程序、记载的内容和记载方式上都必须规范化并符合有关的法律规定和公司章程的规定。一般情况下，股票上应具备以下内容。

(1) 发行该股票的股份有限公司的全称，该公司依何处法律在何处注册登记及其注册的日期、注册地址。

(2) 发行的股票总额、股数和每股金额。

(3) 股票的类别。目前在我国上海证券交易所及深圳证券交易所流通和转让的股票都是普通股票，一般都不注明类型。但如果是特别股票，在票面上就应当标明其股票种类。

(4) 股票的票面金额及其所代表的股份数。

(5) 股票的发行日期及股票编号。如果是记名股票，则要写明股票持有者(股东)的姓名。

(6) 股票发行公司的董事长或董事签章，主管机关或核定发行登记机构的签章。

(7) 印有供转让股票时所用的表格。

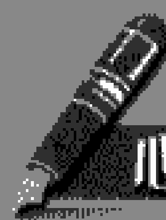
(8) 股票的发行公司认为应当载明的注意事项。

由于现代科学技术的发展，我国沪深股市股票的发行和交易都借助电子计算机及高科技通信系统进行，上市的股票已实现了无纸化，所以现在的股票仅仅只是计算机系统内的一串数据而已。但在法律上，上市挂牌的股票都必须具备上述这些内容。在沪、深股市，每股股票的面额都已标准化，是1元人民币，股票的发行总额为股份公司的总股本数。上市公司的其他相关信息，都将定期在中国证监会指定的信息披露刊物如《中国证券报》、《上海证券报》、《证

点石成金



不要轻易地去劝别人买卖股票，股价最不容易预测，以免出错招怨。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券时报》上刊登。

第五节　股票与债券的区别

股票与债券都是有价证券，是证券市场上的两大主要金融工具。两者同在一级市场上发行，又同在二级市场上转让流通。对投资者来说，两者都是可以通过公开发行募集资本的融资手段。由此可见，两者实质上都是资本证券。从动态上看，股票的收益率和价格与债券的利率和价格互相影响，往往在证券市场上发生同向运动，即一个上升另一个也上升，反之亦然，但升降幅度不见得一致。这些就是股票和债券的联系。

股票和债券虽然都是有价证券，都可以作为筹资的手段和投资工具，但两者却有明显的区别。

1. 发行主体不同

作为筹资手段，无论是国家、地方公共团体还是企业，都可以发行债券，而股票则只能是股份制企业才可以发行。

2. 收益稳定性不同

从收益方面看，债券在购买之前，利率已定，到期就可以获得固定利息，而不管发行债券的公司经营获利与否。股票一般在购买之前不定股息率，股息收入随股份公司的盈利情况变动而变动，盈利多就多得，盈利少就少得，无盈利不得。

3. 保本能力不同

从本金方面看，债券到期可回收本金，也就是说连本带利都能得到，如同放债一样。股票则无到期之说。股票本金一旦交给公司，就不能再收回，只要公司存在，就永远归公司支配。公司一旦破产，还要看公司剩余资产清盘状况，那时甚至连本金都会蚀尽，小股东特别有此可能。

4. 经济利益关系不同

上述本利情况表明，债券和股票实质上是两种性质不同的有价证券。二者反映着不同的经济利益关系。债券所表示的只是对公司的一种债权，而股票所表示的则是对公司的所有权。权属关系不同，就决定了债券持有者无权过问公司的经营管理，而股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票持有者，则有权直接或间接地参与公司的经营管理。

5. 风险性不同

债券只是一般的投资对象，其交易转让的周转率比股票较低，股票不仅是投资对象，更是金融市场上的主要投资对象，其交易转让的周转率高，市场价格变动幅度大，可以暴涨暴跌，安全性低，风险大，但却又能获得很高的预期收入，因而能够吸引不少人投进股票交易中来。

另外，在公司交纳所得税时，公司债券的利息已作为费用从收益中减除，在所得税前列支。而公司股票的股息属于净收益的分配，不属于费用，在所得税后列支。这一点对公司的筹资决策影响较大，在决定要发行股票或发行债券时，常以此作为选择的决定性因素。

由上分析，可以看出股票的特性：第一，股票具有不可返递性。股票一经售出，不可再退回公司，不能再要求退还股金。第二，股票具有风险性。投资于股票能否获得预期收入，要看公司的经营情况和股票交易市场上的行情，而这都不是确定的，变化极大，必须准备承担风险。第三，股票市场价格即股市具有波动性。影响股市波动的因素多种多样，有公司内的，也有公司外的；有经营性的，也有非经营性的；有经济的，也有政治的；有国内的，也有国际的等。这些因素变化频繁，引起股市不断波动。第四，股票具有极大的投机性。股票的风险性越大，市场价格越波动，就越有利于投机。投机有破坏性，但也加快了资本流动，加速了资本集中，有利于产业结构的调整，增加了社会总供给，对经济发展有着重要的积极意义。

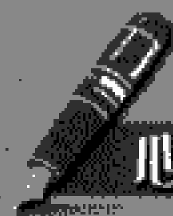
第六节 股票与储蓄的区别

股票投资和储蓄存款这两种行为在形式上均表现为：货币所有人将一定的资金交付给股份公司或银行机构，并获取相应的利益。

点石成金



能够亏损的最大范围，就是你能够投资的最大极限。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但两者在本质上是根本不同的。

1. 性质不同

股票投资和储蓄存款都是建立在某种信用基础上的，但股票是以资本信用为基础，体现着股份公司与股票投资者之间围绕股票投资行为而形成的权利与义务关系；而储蓄存款则是一种银行信用，建立的是银行与储蓄者之间的借贷性债务债权关系。

2. 股票持有者与银行存款人的法律地位和权利内容不同

股票持有者处于股份公司股东的地位，依法有权参与股份公司的经营决策，并对股份公司的经营风险承担相应的责任；而银行存款人的存款行为相当于向银行贷款，处于银行债权人的地位，其债权的内容仅限于定期收回本金和获取利息，不能参与债务人的经营管理活动，对其经营状况也不负任何责任。

3. 投资增值的效果不同

股票和存款储蓄都可以使货币增值，但货币增值的多少是不同的。股票是持有者向股份公司的直接投资，投资者的投资收益来自于股份公司根据盈利情况派发的股息红利。这一收益可能很高，也可能根本就没有，它受股份公司当年经营业绩的影响，处于经常性的变动之中。而储蓄存款是通过实现货币的储蓄职能来获取货币的增值部分，即存款利息的。这一回报率是银行事先约定的，是固定的，不受银行经营状况的影响。

4. 存续时间与转让条件不同

股票是无期的，只要股票发行公司存在，股东不能要求退股以收回本金，但可以进行买卖和转让；储蓄存款一般是固定期限的，存款到期时存款人收回本金和利息。普通的储蓄存款不能转让，大额可转让储蓄存单除外。

5. 风险不同

股票投资行为是一种风险性较高的投资方式，其投资回报率可能很高，但高回报率伴随的必然是高度的风险；银行作为整个国民经济的重要金融支柱，其地位一般说来是稳固的，很少会衰落到破产的危险地步。尽管银行存款的利息收入通常要低于股票的股息与红利收益，但它是可靠的，而且存款人存款后也不必像买入股票后那样的要经常性的投入精力去关注它的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造富神话：“杨百万”的股票投资绝技



从事股票投资，会获得许多无形的收入。

杨怀定，人称“杨百万”、“中国第一股民”，原上海铁合金厂职工，在1988年从事被市场忽略的国库券买卖赚取其人生第一桶金而成名。随后成为上海滩第一批证券投资大户，成为股票市场上炙手可热的风云人物。当时与其同时代的那批大户们现在只剩下杨百万一人还活跃于证券市场。“杨百万”具有江浙上海人特有的精明与金融意识，从而成为以后中国证券历史上不可不提的一个人物，后来其故事被包括美国《时代杂志》、《新闻周刊》在内的世界各地媒体广为报道。并在1998年被中央电视台评为“中国改革开放二十年风云人物”。

“即使是在牛市当中，也无法保证股民一定能挣到钱，因而投资股票掌握三大技巧十分重要。”杨百万在接受记者专访时透露，散户投资有三大绝技。



一、紧跟基金多看报表

杨百万表示，购买股票要紧密地注视基金进入股票的流向，尤其是注意他们的公告。比如基金公司购买哪只股票，哪只股票就有上涨的可能。比如基金注重的宝钢股份尽管这一波行情已经走完，但是基金介入后经历了大涨的行情。

“这并不意味着基金购买哪只个股，散户就一定跟随。”他认为，跟随大资金，可以防止众多股市投资的风险。

二、做波段别迷信概念

杨百万表示，股票市场里有许多概念。而现在很多新股民看不懂，为什么这只股票涨得快，那只股票涨得慢。而炒股就要学会理清这些所谓的概念。杨百万举例，比如上周深圳本地小盘股一冲就是资产重组概念。这个概念很害人，不少人的股票被套牢。再比如前阶段大盘没涨的时候，都是炒航天，飞船要上天了，结果飞船一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，股市马上就大幅下跌，难以回升。

“之所以不能相信概念，是因为所有的概念都是庄家想出的题材，庄家将题材炒热，是为自己的抛出做准备。”杨说，有些投资者抱着投机的目的，往往追涨，或者股票一放量就买入，是轻易相信了庄家的概念，其结果可想而知。

“目前来说，投资股票市场最好紧紧跟随行情，散户最好既不做长期，也不做短期，而是跟随一波波的行情做波段，这样的收益最大”。

三、炒股学会抄底逃顶

有些散户盲目相信概念和市场的追捧，结果往往是个股行情很快达到顶部，大的资金一撤出，股票便一泻千里。杨百万说，这是因为股民没有掌握好抄底逃顶的规律。

杨百万的基本原则是，不等个股行情到达真正的顶部就立即清出股票，尤其是到了一定的高位后，外界再怎么力推，他也不买。基本原则是逢顶必抛。

(资料来源：北青.中国股神传说：从股神杨百万到股神林园，有改动)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

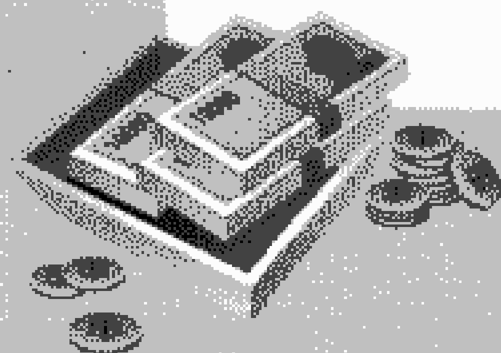


第二章

股票市场知识

本章要点：

- 股票市场的定义与分类
- 股票市场的职能
- 股票发行市场
- 股票交易市场
- 证券机构概览
- 证券交易所
- 我国的证券交易所
- 股票指数



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 股票市场的定义与分类

一、股票市场的定义

股票市场是股票发行和交易的场所。

我们已经说过，股票是一种有价证券。有价证券除股票外，还包括国家债券、公司债券、不动产抵押债券等。国家债券出现较早，是最先投入交易的有价证券。随着商品经济的发展，后来才逐渐出现股票等有价债券。因此，股票交易只是有价债券交易的一个组成部分，股票市场也只是多种有价债券市场中的一种。目前，很少有单一的股票市场，股票市场不过是证券市场中专营股票的地方。

二、股票市场的分类

根据市场的功能划分，可分为发行市场和流通市场；根据市场的组织形式划分，分为场内交易市场和场外交易市场。

1. 发行市场和流通市场

发行市场是通过发行股票进行筹资活动的市场，一方面为资本的需求者提供筹集资金的渠道，另一方面为资本的供应者提供投资场所。发行市场是实现资本职能转化的场所，通过发行股票，把社会闲散资金转化为生产资本。由于发行活动是股市一切活动的源头和起始点，故又称发行市场为“一级市场”。

流通市场是已发行股票进行转让的市场，又称“二级市场”。流通市场一方面为股票持有者提供随时变现的机会，另一方面又为新的投资者提供投资机会。与发行市场的一次性行为不同，在流通市场上股票可以不断地进行交易。

发行市场是流通市场的基础和前提，流通市场又是发行市场得以存在和发展的条件。发行市场的规模决定了流通市场的规模，影响着流通市场的交易价格。没有发行市场，流通市场就成为无源之水、无本之木，在一定时期内，发行市场规模过小，容易使流通市场供需脱节，造成过度投机，股价飙升；发行节奏过快，股票供过于求，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对流通市场形成压力，股价低落，市场低迷，反过来影响发行市场的筹资。所以，发行市场和流通市场是相互依存、互为补充的整体。

发行市场和流通市场的详细内容后面会进一步进行介绍。

2. 场内交易市场和场外交易市场

股票场内交易市场是股票集中交易的场所，即股票交易所。有些国家最初的股票交易所是自发产生的，有些则是根据国家的有关法规注册登记设立或经批准设立的。今天的股票交易所有严密的组织，严格的管理，并有进行集中交易的固定场所。在许多国家，交易所是股票交易的唯一合法场所。在我国，1990 年底，上海证券交易所正式成立，深圳证券交易所也开始试营业。

股票场外交易市场是在股票交易所以外的各证券交易机构柜台上进行的股票交易市场，所以也叫做柜台交易市场。



点石成金

股票乃是安全性最高的“赌徒”，光凭“赌运”并不一定就能够成功，还有赖于思考力与忍耐力的结合。

第二节 股票市场的职能

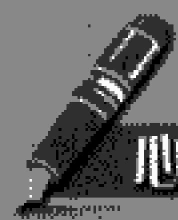
通过股票的发行，大量的资金流入股市，又流入了发行股票的企业，促进了资本的集中，提高了企业资本的有机构成，大大加快了商品经济的发展。另一方面，通过股票的流通，使小额的资金汇集了起来，又加快了资本的集中与积累。

所以股市一方面为股票的流通转让提供了基本的场所，一方面也可以刺激人们购买股票的欲望，为一级股票市场的发行提供保证。同时由于股市的交易价格能比较客观地反映出股票市场的供求关系，股市也能为一级市场股票的发行提供价格及数量等方面的参考依据。

股票市场的职能反映了股票市场的性质。在市场经济社会中，股票有如下四个方面的职能。

(一)积聚资本

上市公司通过股票市场发行股票来为公司筹集资本。上市公司



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将股票委托给证券承销商，证券承销商再在股票市场上发行给投资者。而随着股票的发行，资本就从投资者手中流入上市公司。

(二)转让资本

股市为股票的流通转让提供了场所，使股票的发行得以延续。如果没有股市，我们很难想象股票将如何流通，这是由股票的基本性质决定的。当一个投资者选择银行储蓄或购买债券时，他不必为这笔钱的流动性担心。因为无论怎么说，只要到了约定的期限，他都可以按照约定的利率收回利息并取回本金，特别是银行存款，即使提前去支取，除本金外也能得到少量利息，总之，将投资撤回、变为现金不存在任何问题。但股票就不同了，一旦购买了股票就成为企业的股东，此后，你既不能要求发行股票的企业退股，也不能要求发行企业赎回。如果没有股票的流通与转让场所，购买股票的投资就变成了一笔死钱，即使持股人急需现金，股票也无法兑现。这样的话，人们对购买股票就会有后顾之忧，股票的发行就会出现困难。有了股票市场，股民就可以随时将持有的股票在股市上转让，按比较公平与合理的价格将股票兑现，使死钱变为活钱。

(三)转化资本

股市使非资本的货币资金转化为生产资本，它在股票买卖者之间架起了一座桥梁，为非资本的货币向资本的转化提供了必要的条件。股市的这一职能对资本的追加、促进企业的经济发展有着极为重要的意义。

(四)给股票赋予价格

股票本身并无价值，虽然股票也像商品那样在市场上流通，但其价格的多少与其所代表的资本的价值无关。股票的价格只有在进入股票市场后才表现出来，股票在市场上流通的价格与其票面金额不同，票面金额只是股票持有人参与红利分配的依据，不等于其本身所代表的真实资本价值，也不是股票价格的基础。在股票市场上，股票价格有可能高于其票面金额，也有可能低于其票面金额。股票在股票市场上的流通价格是由股票的预期收益、市场利息率以及供求关系等多种因素决定的。但即使这样，如果没有股票市场，无论预期收益如何，市场利率有多大的变化，也不会对股票价格造成影响。所以说，股票市场具有赋予股票价格的职能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市中，由于股价的走向取决于资金的运动。资金实力雄厚的机构大户就能在一定程度上影响甚至操纵股价的涨跌。他们可以利用自身的资金实力，采取多种方式制造虚假的行情而从中获利，因而使得股票市场有投机的一面。但这并不能代表股票市场的全部，不能反映股票市场的实质。

对于股票市场上的投机行为要进行客观的评价。股票市场上的种种投机行为固然会对商品经济的发展产生很大的副作用，但不可忽视的是，投机活动也是资本集中的一个不可缺少的条件。我们应该认识到，正是由于投机活动有获得暴利的可能，才刺激了某些投资者，使其将资金投入股票市场，从而促进资本的大量集中，使货币资金转化为资本。

点石成金



选择投资目标要尽量符合自己的性格。

第三节 股票发行市场

发行市场是指发行股票从规划到销售的全过程，发行市场是资金需求者直接获得资金的市场。新公司的成立，老公司的增资或举债，都要通过发行市场，都要借助于发生、销售股票来筹集资金，使资金从供给者手中转入需求者手中，也就是把储蓄转化为投资，从而创造新的实际资产和金融资产，增加社会总资本和生产能力，以促进社会经济的发展，这就是初级市场的作用。



心得随笔

一、发行市场的特点

发行市场的特点，一是无固定场所，可以在投资银行、信托投资公司和证券公司等处发生，也可以在市场上公开出售新股票；二是没有统一的发生时间，由股票发行者根据自己的需要和市场行情走向自行决定何时发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、发行市场的构成

发行市场由三个主体因素相互联结而组成。这三者就是股票发行者、股票承销商和股票投资者。发行者的股票发行规模和投资者的实际投资能力，决定着发行市场的股票容量和发达程度；同时，为了确保发行事务的顺利进行，使发行者和投资者都能顺畅地实现自己的目的，承购和包销股票的中介发行市场，代发行者发行股票，并向发行者收取手续费用。这样，发行市场就以承销商为中心，一手联系发行者，一手联系投资者，积极开展股票发行活动。

三、股票发行方式

在各国不同的政治、经济、社会条件下，特别是金融体制和金融市场管理的差异使股票的发行方式也是多种多样的。根据不同的分类方法，可以概括如下几种形式。

(一)公开发行与不公开发行

这是根据发行的对象不同来划分的。

公开发行又称公募，是指事先没有特定的发行对象，向社会广大投资者公开推销股票的方式。采用这种方式，可以扩大股东的范围，分散持股，防止囤积股票或被少数人操纵，有利于提高公司的社会性和知名度，为以后筹集更多的资金打下基础。也可增加股票的适销性和流通性。公开发行可以采用股份公司自己直接发售的方法，也可以支付一定的发行费用通过金融中介机构代理。

不公开发行又叫私募，是指发行者只对特定的发行对象推销股票的方式。通常在两种情况下采用：一是股东配股，又称股东分摊，即股份公司按股票面值向原有股东分配该公司的新股认购权，动员股东认购。这种新股发行价格往往低于市场价格，事实上成为对股东的一种优待，一般股东都乐于认购。如果有的股东不愿认购，他可以自动放弃新股认购权，也可以把这种认购权转让他人，从而形成了认购权的交易。二是私人配股，又称第三者分摊，即股份公司将新股票分售给股东以外的本公司职工、往来客户等与公司有特殊关系的第三者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(二)直接发行与间接发行

这是根据发行者推销出售股票的方式不同来划分的。

直接发行又叫直接招股，是指股份公司自己承担股票发行的一切事务和发行风险，直接向认购者推销出售股票的方式。采用直接发行方式时，要求发行者熟悉招股手续，精通招股技术并具备一定的条件。如果当认购额达不到计划招股额时，新建股份公司的发起人或现有股份公司的董事会必须自己认购未出售的股票。因此，只适用于有既定发行对象或发行风险少、手续简单的股票。在一般情况下，不公开发行的股票或因公开发行有困难(如信誉低所致的市场竞争力差、承担不了大额的发行费用等)的股票；或是实力雄厚，有把握实现巨额私募以节省发行费用的大股份公司股票，才采用直接发行的方式。

间接发行又称间接招股，是指发行者委托证券发行中介机构出售股票的方式。这些中介机构作为股票的推销者，办理一切发行事务，承担一定的发行风险并从中提取相应的收益。股票的间接发行有三种方法：一是代销，又称为代理招股，推销者只负责按照发行者的条件推销股票，代理招股业务，而不承担任何发行风险，在约定期限内能销多少算多少，期满仍销不出去的股票退还给发行者。由于全部发行风险和责任都由发行者承担，证券发行中介机构只是受委托代为推销，因此，代销手续费较低。二是承销，又称余股承购，股票发行者与证券发行中介机构签订推销合同明确规定，在约定期限内，如果中介机构实际推销的结果未能达到合同规定的发行数额，其差额部分由中介机构自己承购下来。这种发行方法的特点是能够保证完成股票发行额度，一般较受发行者的欢迎，而中介机构因需承担一定的发行风险，故承销费高于代销的手续费。三是包销，又称包买招股，当发行新股票时，证券发行中介机构先用自己的资金一次性地把将要公开发行的股票全部买下，然后再根据市场行情逐渐卖出，中介机构从中赚取买卖差价。若有滞销股票，中介机构减价出售或自己持有，由于发行者可以快速获得全部所筹资金，

点石成金



任何投资都需具备智慧性的忍耐力。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而推销者则要全部承担发行风险，因此，包销费更高于代销费和承销费。股票间接发行时究竟采用哪一种方法，发行者和推销者考虑的角度是不同的，需要双方协商确定。一般说来，发行者主要考虑自己在市场上的信誉、用款时间、发行成本和对推销者的信任程度；推销者则主要考虑所承担的风险和所能获得的收益。

(三)有偿增资、无偿增资和搭配增资

这是按照投资者认购股票时是否交纳股金来划分的。

有偿增资就是指认购者必须按股票的某种发行价格支付现款，方能获得股票的一种发行方式。一般公开发行的股票和私募中的股东配股、私人配股都采用有偿增资的方式，采用这种方式发行股票，可以直接从外界募集股本，增加股份公司的资本金。

无偿增资，是指认购者不必向股份公司缴纳现金就可获得股票的发行方式，发行对象只限于原股东，采用这种方式发行的股票，不能直接从外办募集股本，而是依靠减少股份公司的公积金或盈余结存来增加资本金，一般只在股票派息分红、股票分割和法定公积金或盈余转作资本配股时采用无偿增资的发行方式，按比例将新股票无偿交付给原股东，其目的主要是为了股东分益，以增强股东信心和公司信誉或为了调整资本结构。由于无偿发行要受资金来源的限制，因此，不能经常采用这种方式发行股票。

搭配增资，是指股份公司向原股东分摊新股时，仅让股东支付发行价格的一部分就可获得一定数额股票的方式，例如股东认购面额为 100 元的股票，只需支付 50 元就可以了，其余部分无偿发行，由公司的公积金冲抵。这种发行方式也是对原有股东的一种优惠，只能从他们那里再征集部分股金，很快实现公司的增资计划。

上述这些股票发行方式，各有利弊及条件约束，股份公司在发行股票时，可以采用其中的某一方式，也可以兼采几种方式，各公司都是从自己的实际情况出发，择优选用。当前，世界各国采用最多、最普遍的方式是公开和间接发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第四节 股票交易市场

点石成金



股票流通市场是已经发行的股票按时价进行转让、买卖和流通的市场，包括交易所市场和场外交易市场两部分。由于它是建立在发行市场基础上的，因此又称做二级市场。相比而言，股票流通市场的结构和交易活动比发行市场更为复杂，其作用和影响也更大。

如果因为手中的股票晚上睡不着觉，那么就卖掉你的股票吧！本业第一，股票投资为辅，做股票能帮助致富，却不可视其为事业。

一、流通市场的功能

股票流通市场包含了股票流通的一切活动。股票流通市场的存在和发展为股票发行者创造了有利的筹资环境，投资者可以根据自己的投资计划和市场变动情况，随时买卖股票。由于解除了投资者的后顾之忧，它们可以放心地参加股票发行市场的认购活动，有利于公司筹措长期资金、股票流通的顺畅也为股票发行起了积极的推动作用。对于投资者来说，通过股票流通市场的活动，可以使长期投资短期化，在股票和现金之间随时转换，增强了股票的流动性和安全性。股票流通市场上的价格是反映经济动向的晴雨表，它能灵敏地反映出资金供求状况、市场供求，行业前景和政治形势的变化，是进行经济预测和分析的重要指标，对于企业来说，股权的转移和股票行市的涨落是其经营状况的指示器，还能为企业及时提供大量信息，有助于它们的经营决策和改善经营管理。可见，股票流通市场具有重要的作用。



心得随笔

二、股票交易方式

转让股票进行买卖的方法和形式称为交易方式，它是股票流通交易的基本环节。现代股票流通市场的买卖交易方式种类繁多，从不同的角度可以分为以下三类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)议价买卖和竞价买卖

从买卖双方决定价格的不同，分为议价买卖和竞价买卖。议价买卖就是买方和卖方一对一地面谈，通过讨价还价达成买卖交易。它是场外交易中常用的方式。一般在股票上不了市、交易量少，需要保密或为了节省佣金等情况下采用。竞价买卖是指买卖双方都是由若干人组成的群体，双方公开进行双向竞争的交易，即交易不仅在买卖双方之间有出价和要价的竞争，而且在买者群体和卖者群体内部也存在着激烈的竞争，最后在买方出价最高者和卖方要价最低者之间成交。在这种双方竞争中，买方可以自由地选择卖方，卖方也可以自由地选择买方，使交易比较公平，产生的价格也比较合理。竞价买卖是证券交易所中买卖股票的主要方式。

(二)直接交易和间接交易

按达成交易的方式不同，分为直接交易和间接交易。直接交易是买卖双方直接洽谈，股票也由买卖双方自行清算交割，在整个交易过程中不涉及任何中介的交易方式。场外交易绝大部分是直接交易。间接交易是买卖双方不直接见面和联系，而是委托中介人进行股票买卖的交易方式。证券交易所中的经纪人制度，就是典型的间接交易。

(三)现货交易和期货交易

按交割期限不同，分为现货交易和期货交易。现货交易是指股票买卖成交以后，马上办理交割清算手续，当场钱货两清，期货交易则是股票成交后按合同中规定的价格、数量，过若干时期再进行交割清算的交易方式。

三、流通市场的构成

流通市场的构成要素主要有：①股票持有人，在此为卖方；②投资者，在此为买方；③为股票交易提供流通、转让便利条件的信用中介操作机构，如证券公司或股票交易所(习惯称之为证券交易所)。

(一)交易所市场

交易所市场是股票流通市场的最重要的组成部分，也是交易所会员、证券自营商或证券经纪人在证券市场内集中买卖上市股票的场所，是二级市场的主体。具体说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它具有固定的交易所和固定的交易时间。接受和办理符合有关法律规定的股票上市买卖，使原股票持有人和投资者有机会在市场上通过经纪人进行自由买卖、成交、结算和交割。证券公司也是二级市场上重要的金融中介机构之一，其最重要的职能是为投资者买卖股票等证券，并提供为客户保存证券、为客户融资融券、提供证券投资信息等业务服务。



点石成金

不要把所有的财产都投入股市，更切忌借贷资金购买股票。

(二)场外交易市场

场外交易市场又称店头市场或柜台市场，它与交易所共同构成一个完整的证券交易市场体系。场外交易市场实际上是由千万家证券商行组成的抽象的证券买卖市场。在场外交易市场内，每个证券商行大都同时具有经纪人和自营商双重身份，随时与买卖证券的投资者通过直接接触或电话、电报等方式迅速达成交易。作为自营商，证券商具有创造市场的功能。作为经纪证券商，证券商替顾客与某证券的交易商行进行交易。



心得随笔

场外交易市场与股票交易所的主要不同点是：第一，它的买卖价格是证券商人之间通过直接协商决定的，而股票交易所的证券价格则是公开拍卖的结果。第二，它的证券交易不是在固定的场所和固定的时间内进行，而是主要通过电话成交。在股票交易所内仅买卖已上市的股票，而在场外交易市场则不仅买卖已上市的股票，同样也买卖未上市的股票。

投资者如果想买卖某些公司发行的、没有在股票交易所登记上市的股票，可以委托证券商人进行。他们通过电脑、电话网或电报网直接联系完成交易。在场外交易市场买卖股票有时需付佣金，有时只付净价。场外交易市场的股票通常有两种价格：①公司卖给证券公司的批发价格。②证券公司卖给客户的零售价格。在这种市场上，股票的批发和零售价格的差价不大，但当市场平淡时，差价就要大一些，一般来说，这种差额不得超过买卖金额的5%。

总之，场外交易市场具有三个特点：①交易品种多，上市不上市的股票都可在此进行交易；②是相对的市场，不挂牌，自由协商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格；③是抽象的市场，没有固定的场所和时间。

(三)第三市场

第三市场是指在柜台市场上从事已在交易所挂牌上市的证券交易。这一部分交易原属于柜台市场范围，近年来由于交易量增大，其地位日益提高，以至许多人都认为它实际上已变成独立的市场。第三市场是20世纪60年代才开创的一种证券交易市场，是为了适应大额投资者的需要发展起来的。第三市场的交易价格，原则上是以交易所的收盘价为准。第三市场并无固定交易场所，场外交易商收取的佣金是通过磋商来确定的。第三市场交易属于场外市场交易，但它与其他场外市场的主要区别在于第三市场的交易对象是在交易所上市的股票，而场外交易市场主要从事上市的股票在交易所以外的交易。

(四)第四市场

第四市场是投资者直接进行证券交易的市场。在这个市场上，证券交易由买卖双方直接协商办理，不用通过任何中介机构。同第三市场一样，第四市场也是适应机构投资家的需要而产生的，当前第四市场的发展仍处于萌芽状态。

由于机构投资者进行的股票交易一般都是大数量的，为了保密，不致因大笔交易而影响价格，也为了节省经纪人的手续费，一些大企业、大公司在进行大宗股票交易时，就通过电子计算机网络，直接进行交易。第四市场的交易程序是：用电子计算机将各大公司股票的买进或卖出价格输入存储系统，机构交易双方通过租赁的电话与机构网络的中央主机联系，当任何会员将拟买进或卖出的委托存储在计算机记录上以后，在委托有效期间，如有其他会员的卖出或买进的委托与之相匹配，交易即可成交，并由主机立即发出成交证实，在交易双方的终端上显示并打印出来。由于第四市场的保密性及其节省性等优点，对第三市场及证券交易所来说，它是一个颇具竞争性的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　证券机构概览

证券机构包括证券管理机构、证券经营机构、证券交易机构以及证券服务机构。

一、证券管理机构

我国已建立了专门的证券管理机构和全国统一的、跨部门的、自律性的证券行业组织相结合的证券市场管理体制。1992 年 10 月，我国正式成立了国务院证券管理委员会(证监委)和中国证券管理监督委员会(中国证监会)。其中证监委是我国证券管理的权力机关，主任委员由国务院副总理兼任，委员由国家体改委、中国人民银行、财政部、工商行政管理局等部门的领导担任。证监委对全国证券市场进行统一的宏观管理，证监会是证监委的办事机构，根据证监委的授权，依法对证券市场进行监督管理。

除上述政府机构外，我国还设立了自律性的证券管理组织——中国证券业协会，它是 1990 年经中国人民银行批准并在民政部注册登记后成立的社团法人，是由证券经营机构主体会员自愿组成的全国证券行业自律组织。

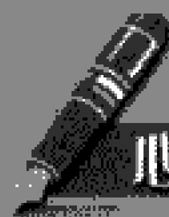
二、证券经营机构

证券经营机构也称证券商或证券经纪人，是证券市场的中介人，是专门经营证券业务并从中获利的企业法人。它的作用有两点：①在发行市场上充当证券筹资者与证券投资者的中介人；②在流通市场上充当证券买卖的中介人。我国的主要证券经营机构主要有以下两种：一是证券公司。证券公司是我国直接从事证券发行与交易业务的具有法人资格的证券经营机构，其业务主要范围有：代理证券

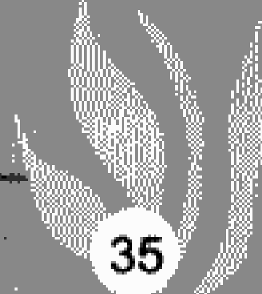
点石成金



对一般存款未达“大款”水准的工薪阶层，把鸡蛋分放在三个篮子，还不如把鸡蛋集中存放在保险柜里。



心得随笔



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行、证券自营、代理证券交易、代理证券还本付息和支付红利、接受客户委托代收证券本息和红利、代办过户等。二是信托投资公司。信托投资公司是以盈利为目的的，并以委托人身份经营信托业务的金融机构。它除了办理信托投资业务外，还可设立证券部办理证券业务，其业务范围主要有：证券的代销及包销、证券的代理买卖及自营、证券的咨询、保管及代理还本付息等。

三、证券交易机构

证券交易机构主要包括证券交易所及证券交易中心。我们将在下一节详细介绍证券交易所。

四、证券服务机构

证券服务机构是为证券经营和证券交易服务的机构。我国证券服务主要有以下两种。

(1) 证券登记公司。证券登记公司是独立的企业性质的证券服务机构，其主要业务是：公开发行与非公开发行的证券登记、上市及未上市的记名证券的转让登记、代理有价证券的保管、代理有价证券的还本付息和分红派息、从事与证券有关的咨询业务及主管机关批准的其他业务。

(2) 证券评级公司。证券评级公司是专门从事有价证券评级业务的企业法人，一般都是独立的、非官方的，主要业务为对有价证券的发行公司进行客观、准确、真实、可靠的评级，并负责提供评级结果及有关资料。

第六节 证券交易所

证券交易所是依据国家有关法律，经政府证券主管机关批准设立的集中进行证券交易的有形场所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、证券交易所的功能

从股票交易实践可以看出，证券交易所有助于保证股票市场运行的连续性，实现资金的有效配置，形成合理的价格，减少证券投资的风险，联结市场的长期与短期利率。

一般来讲，作为证券市场的组织者，证券交易所具有以下功能：①提供证券交易场所。由于这一市场的存在，证券买卖双方有集中的交易场所，可以随时把所持有的证券转移变现，保证证券流通的持续不断进行。②形成与公告价格。在交易所内完成的证券交易形成了各种证券的价格，由于证券的买卖是集中、公开进行的。采用双边竞价的方式达成交易，其价格在理论水平上是近似公平与合理的，这种价格及时向社会公告，并被作为各种相关经济活动的重要依据。③集中各类社会资金参与投资。随着交易所上市股票的日趋增多，成交数量日益增大，可以将极为广泛的资金吸引到股票投资上来，为企业发展提供所需资金。④引导投资的合理流向。交易所为资金的自由流动提供了方便，并通过每天公布的行情和上市公司和信息，反映证券发行公司的获利能力与发展情况。使社会资金向最需要和最有利的方向流动。

证券交易所也可能产生下列消极作用。

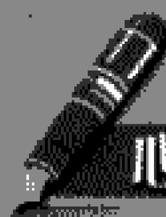
(1) 扰乱金融价格。由于证券交易所中很大一部分交易仅是转卖和买回，因此，在证券交易所中，证券买卖周转量很大，但是，实际交割并不大。而且，由于这类交易其实并非代表真实金融资产的买卖，其供求形式在很大程度上不能反映实际情况，有可能在一定程度上扰乱金融价格。

(2) 易受虚假消息的影响。证券交易所对各类消息都特别敏感。因此，只要有人故意传播不实消息，或者谎报企业财务状况，或者散布虚有的政治动向等，都可能造成股票价格变动剧烈，部分投机者就会蒙受重大损失，而另一些人则可能大获其利。

点石成金



不急功近利，不三心二意，不沉溺玩股。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 从事不正当交易。从事不正当交易主要包括从事相配交易、虚抛交易和搭伙交易。相配交易是指交易者通过多种途径，分别委托两个经纪人，按其限定价格由一方买进、一方卖出同种数量的证券，以抬高或压低该证券的正常价格。虚抛交易是指交易者故意以高价将证券抛出，同时预嘱另一经纪人进行收购，并约定一切损失仍归卖者负担，结果是可能造成该证券的虚假繁荣。搭伙交易是指由两人以上结伙以操纵价格，一旦目的达成后，搭伙者即告解散，包括交易搭伙(搭伙者或者在公开市场暗中买进其所感兴趣的证券以免这些证券的价格抬高，或者通过散布对公司不利的消息压低其欲购进的股票价格)和期权搭伙(投资者按有利的价格购买证券，这通常是通过打通公司董事会而获得，一般是从获利中的一部分私下返回给董事)。

(4) 内幕人士操纵股市。由于各公司的管理大权均掌握在大股东手中，所以这些人有可能通过散布公司的盈利、发放红利及扩展计划、收购、合并等消息操纵公司股票的价格；或者直接利用内幕消息牟利，如在公司宣布有利于公司股票价格上升的消息之前先暗中买入，等宣布时高价抛出；若公司将宣布不利消息，则在宣布之前暗中抛出，宣布之后再以低价买入。

(5) 股票经纪商和交易所工作人员作弊。在证券交易所进行交易时，股票经纪商的作弊行为可能有倒腾(即代客户一会儿买入，一会儿卖出，或故意紧张地劝说客户赶快买入或卖出，以便其从每笔交易中都可获佣金)、侵占交易佣金、虚报市价、擅自进行买卖从而以客户的资金为自己谋利或者虚报客户违约情况从而赚取交易赔偿金。交易所工作人员的作弊方式可能有：自身在暗中非法进行股票买卖，同时股票经纪商串通作弊或同股票经纪商秘密地共同从事股票交易。

二、证券交易所的特征

通常情况下，证券交易所组织有下列特征。

(1) 证券交易所是由若干会员组成的一种非营利性法人。构成股票交易的会员都是证券公司，其中有正式会员，也有非正式会员。

(2) 证券交易所的设立须经国家的批准。

(3) 证券交易所的决策机构是会员大会(股东大会)及理事会(董事会)。其中，会员大会是最高权力机构，决定证券交易所基本方针；理事会是由理事长及若干名理事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

组成的协议机构，制订为执行会员大会决定的基本方针所必需的具体方法，制订各种规章制度。

(4) 证券交易所的执行机构有理事长及常任理事。理事长总理业务。

三、证券交易所的成员

不论是公司制的交易所还是会员制的交易所，其参加者都是证券经纪人和自营商。

(一)会员

会员包括股票经纪人、证券自营商及专业会员。

股票经纪人主要是指佣金经纪人，即专门替客户买卖股票并收取佣金的经纪人。交易所规定只有会员才能进入大厅进行股票交易。因此，非会员投资者若想在交易所买卖股票，就必须通过经纪人。

股票自营商是指不是为顾客买卖股票，而为自己买卖股票的证券公司，根据其业务范围可以分为直接经营人和零数交易商。直接经营人是指在交易所注册的、可直接在交易所买卖股票的会员，这种会员不需支付佣金，其利润来源于短期股票价格的变动。零数交易商是指专门从事零数交易的交易商(零数交易是指不够一单位所包含的股数的交易)，这种交易商不能收取佣金，其收入主要来源于以低于整份交易的价格从证券公司客户手中购入证券，然后以高于整份交易的价格卖给零数股票的购买者所赚取的差价。

专业会员是指在交易所大厅专门买卖一种或多种股票的交易所会员，其职责是就有关股票保持一个自由的、连续的市场。在股票交易实践中，专业会员既可以经纪人身份、也可以自营商身份参与股票的买卖业务，但他不能同时身兼二职参加股票买卖。

(二)交易人

交易人进入交易所后，就被分为特种经纪人和场内经纪人。

点石成金



不要将短期周转资金拿去炒股票。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特种经纪人是交易所大厅的中心人物，每位特种经纪人都身兼数职，主要有：充当其他股票经纪人的代理人；直接参加交易，以轧平买卖双方的价格差距，促成交易；在大宗股票交易中扮演拍卖人的角色，负责对其他经纪人的出价和开价进行评估，确定一个公平的价格；负责本区域交易，促其成交；向其他经纪人提供各种信息。

场内经纪人主要有佣金经纪人和独立经纪人。佣金经纪人上文有述，此处不再做介绍。独立经纪人主要是指一些独立的个体企业家。一个公司如果没有自己的经纪人，就可以成为独立经纪人的客户，每做一笔交易，公司须付一笔佣金。在实践中，独立经纪人都会竭力按公司要求进行股票买卖，以获取良好信誉和丰厚报酬。

(三)客户和经纪人之间的关系

在股票投资与交易活动中，客户与经纪人是相互依赖的关系，主要表现在下列四方面。

(1) 授权人与代理人的关系。客户作为授权人，经纪人作为代理人，经纪人必须为客户着想，为其利益提供帮助。经纪人所得收益为佣金。

(2) 债务人与债权人的关系。这是在保证金信用交易中客户与经纪人之间关系的表现。客户在保证金交易方式下购买股票时，仅支付若干保证金，不足之数向经纪人借款。不管该项借款是由经纪人贷出或由商业银行垫付，这时的经纪人均为债权人，客户均为债务人。

(3) 抵押关系。客户在需要款项时，须持股票向经纪人作抵押借款，客户为抵押人，经纪人为被抵押人，等以后股票售出时，经纪人可从其款项中扣除借款数目。在经纪人本身无力贷款的情况下，可以客户的股票向商业银行再抵押。

(4) 信托关系。客户将金钱和证券交由经纪人保存，经纪人为客户的准信托人。经纪人在信托关系中不得使用客户的财产为自身牟利。客户若想从事股票买卖，须先在股票经纪人公司开立账户，以便获得各种必要资料，然后再行委托；而经纪人则不得违抗或变动客户的委托。

五、证券交易所的管理

在我国，证券交易所由所在地市的人民政府管理，中国证券监督管理委员会监督。证券交易所的管理主要包括下列内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(一)证券交易所的设立和解散

设立证券交易所，由国务院证券管理委员会审核，报国务院批准。如果证券交易所出现章程规定的解散事由，由会员决议解散的，经国务院证券管理委员会审核同意后，报国务院批准解散。如果证券交易所有严重违法行为，则由国务院管理委员会做出解散决定，报国务院批准解散。

(二)证券交易所的职责

证券交易所应当创造公开、公平的市场环境，提供便利条件从而保证股票交易的正常运行。证券交易所的职责主要包括：提供股票交易的场所和设施；制定证券交易所的业务规则；审核批准股票的上市申请；组织、监督股票交易活动；提供和管理证券交易所的股票市场信息等。

(三)证券交易所的业务规则

证券交易所的业务规则包括上市规则、交易规则及其他与股票交易活动有关的规则。具体地说，应当包括下列事项：股票上市的条件、申请程序以及上市协议的内容及格式；上市公告书的内容及格式；交易股票的种类和期限；股票的交易方式和操作程序；交易纠纷的解决；交易保证金的交存；上市股票的暂停、恢复和取消交易；证券交易所的休市及关闭；上市费用、交易手续费的收取；该证券交易所股票市场信息的提供和管理；对违反证券交易所业务规则行为的处理等。

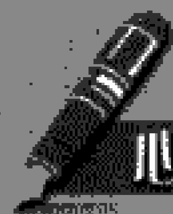
(四)证券交易所的组织

证券交易所设委员大会、理事会和专门委员会。会员大会为证券交易所的最高权力机构，每年至少召开一次。理事会对会员大会负责，是证券交易所的决策机构，每届任期 3 年。专门委员会主要有上市委员会和监察委员会。

点石成金



如果自己没有时间或精力经营投资组合，可以考虑委托信托投资公司办理购买投资股票的基金。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、对股票交易的监管

证券交易所对股票交易活动的监管主要包括下列内容。

(1) 证券交易所应当即时公布行情，并按日制作股票行情表，记载并以适当方式公布下列事项：上市股票的名称；开市、最高、最低及收市价格；与前一交易日收市价比较后的涨跌情况；成交量、值的分计及合计；股票指数及其涨跌情况等。

(2) 证券交易所应当就市场内的成交情况编制日报表、周报表、月报表和年报表，并及时向社会公布。

(3) 证券交易所应当监督上市公司按照规定披露信息。

(4) 证券交易所应当与上市公司订立上市协议，以确定相互间的权利义务关系。

(5) 证券交易所应建立上市推荐人制度，以保证上市公司符合上市要求。

(6) 证券交易所应当依照股票法规和证券交易所的上市规则、上市协议的规定，或者根据中国证券监督管理委员会的要求，对上市股票做出暂停、恢复或者取消其交易的决定。

(7) 证券交易所应当设立上市公司的档案资料，并对上市公司的董事、监事及高级管理人员持有上市股票的情况进行统计，并监督其变动情况。

(8) 证券交易所的会员应当遵守证券交易所的章程、业务规则，依照章程、业务规则的有关规定向证券交易所缴纳席位费、手续费等费用，并缴存交易保证金。

(9) 证券交易所的会员应当向证券交易所和中国证券监督管理委员会提供季度、中期及年度报告，并主动报告有关情况；证券交易所有权要求会员提供有关报表、账册、交易记录及其他文件。

七、对证券交易所的管理与监督

(1) 证券交易所不得以任何方式转让其依照股票交易法规取得的设立及业务许可。

(2) 证券交易所的非会员理事及其他工作人员不得以任何形式在证券交易所会员公司兼职。

(3) 证券交易所的理事、总经理、副总经理及其他工作人员不得以任何方式泄露

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者利用内幕信息，不得以任何方式从证券交易所的会员、上市公司获取利益。

(4) 证券交易所的高级管理人员及其他工作人员在履行职责时，凡有与本人有亲属关系或者其他利害关系情形时，应当回避。

(5) 证券交易所应当建立符合股票监督管理和实施监控要求的系统，并根据证券交易所所在地人民政府和中国证券监督管理委员会的要求，向其提供股票市场信息。

(6) 证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会有权要求证券交易所提供会员和上市公司的有关材料。

(7) 证券交易所应当于每一年财政年度终了后三个月内，编制经具有股票从业独立核算资格的会计师事务所审计的财务报告，报证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会备案，同时抄报国务院证券管理委员会。

(8) 证券交易所不可预料的偶发事件导致停市，或者为维护证券交易所正常秩序采取技术性停市措施必须立即向证券交易所所在地人民政府和中国证券监督管理委员会报告，并抄报国务院证券管理委员会。

(9) 证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会有权要求证券交易所提供有关业务、财务等方面的报告和材料，并有权派员检查证券交易所的业务、财务状况以及会计账簿和其他有关资料。

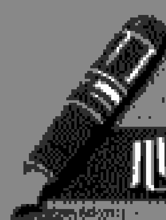
(10) 证券交易所应当按照国家有关规定将其会员缴存的交易保证金存入银行专门账户，不得擅自使用。

(11) 证券交易所、证券交易所会员涉及诉讼，以及这些单位的高级管理人员因履行职责涉及诉讼或者依照股票法规应当受到解除职务的处分时，证券交易所应当及时向证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会报告。

点石成金



不论是期望股价上涨以便先买后卖的“多”头，还是期望股价不跌以便先卖后买的“空头”，都可以在股市赚钱，只有贪得无厌，犹豫不决的人例外。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 我国的证券交易所

目前，我国的证券交易所有两个，分别在上海与深圳。

上海证券交易所是我国目前最大的证券交易中心，成立于 1990 年 11 月 26 日，注册人民币 1000 万元。深圳证券交易所是我国第二家证券交易所，筹建于 1989 年，于 1991 年 7 月经中国人民银行批准正式营业。这两个交易所开业以来，不断改进市场运作，逐步实现了交易的电脑化、网络化及股票的无纸化操作。目前，这两个交易所上市的证券品种有 A 股、B 股、国债、企业债券、权证、基金等。

上海证券交易所和深圳证券交易所按照国际通行的会员制方式组成，是非盈利性的事业单位。其业务范围包括：①组织并管理上市证券；②提供证券集中交易的场所；③办理上市证券的清算与交割；④提供上市证券市场信息；⑤办理中国人民银行许可或委托的其他业务。其业务宗旨是：完善证券交易制度，加强证券市场权利，促进中国证券市场的发展与繁荣，维护国家、企业和社会公众的合法权益。

上海证券交易所和深圳证券交易所由会员、理事会、总经理和监事会四个部分组成。会员是经审核批准且具备一定条件的法人，他们都享有平等的权利，有权参加会员大会，对交易所的理事和监事有选举权和被选举权，对交易所的事务有提议权和表决权。会员大会是证券交易所的最高权力机关，每年召开一次。理事会为证券交易所会员大会的日常事务决策机构，向会员大会负责。总经理为交易所的法定代表人，由理事会提名通过报主管机关批准。总经理的职责是组织实施会员大会和理事会的决议并向其报告工作；主持本所日常业务和行政工作；聘任本所部门负责人；代表本所对外处理有关事务。证券交易所还设监事会，负责本所财务、业务工作的监督，并向会员大会负责。

第八节 股 票 指 数

一、指数的定义

股票指数即股票价格指数，是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市

金国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常，投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化，要逐一了解，既不容易，也不胜其烦。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。

这种股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为 100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出变动的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

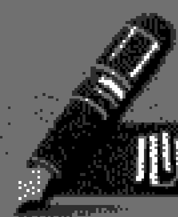
点石成金



选股不如选时，善买不如善卖。

二、指数的计算方法

计算股票指数时，往往把股票指数和股价平均数分开计算。按定义，股票指数即股价平均数。但从两者对股市的实际作用而言，股价平均数是反映多种股票价格变动的一般水平，通常以算术平均数表示。人们通过对不同的时期股价平均数的比较，可以认识多种股票价格变动水平。而股票指数是反映不同时期的股价变动情况的相对指标，也就是将第一时期的股价平均数作为另一时期股价平均数的基准的百分数。通过股票指数，人们可以了解计算期的股价比基期的股价上升或下降的百分比率。由于股票指数是一个相对指标，因此就一个较长的时期来说，股票指数比股价平均数能更为精确地衡量股价的变动。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)股价平均数的计算

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平，它可分为简单算术股价平均数、修正的股价平均数、加权股价平均数三类。人们通过对不同时点股价平均数的比较，可以看出股票价格的变动情况及趋势。

1. 简单算术股价平均数

简单算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本数得出的，即：

$$简单算术股价平均数=(P_1+P_2+P_3+\cdots+P_n)/n$$

世界上第一个股票价格平均数——道•琼斯股价平均数在 1928 年 10 月 1 日前就是使用简单算术平均法计算的。

2. 修正的股价平均数

修正的股价平均数有两种。

(1) 除数修正法，又称道式修正法。这是美国道•琼斯在 1928 年创造的一种计算股价平均数的方法。该法的核心是求出一个常数除数，以修正因股票分割、增资、发放红股等因素造成股价平均数的变化，以保持股份平均数的连续性和可比性。具体做法是以新股价总额除以旧股价平均数，求出新的除数，再以计算期的股价总额除以新除数，这就得出修正的股价平均数。即：

新除数=变动后的新股价总额/旧的股价平均数

修正的股价平均数=报告期股价总额/新除数

(2) 股价修正法。股价修正法就是将股票分割等，变动后的股价还原为变动前的股价，使股价平均数不会因此变动。美国《纽约时报》编制的 500 种股价平均数就采用股价修正法来计算股价平均数。

3. 加权股价平均数

加权股价平均数是根据各种样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数(Q) 可以是成交股数、股票总市值、股票发行量等。

(二)股票指数的计算

股票指数是反映不同时点上股价变动情况的相对指标。通常是将报告期的股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格与定的基期价格相比，并将两者的比值乘以基期的指数值，即为该报告期的股票指数。股票指数的计算方法有三种：一是相对法，二是综合法，三是加权法。

1. 相对法

相对法又称平均法，就是先计算各样本股票指数。再加总求总的算术平均数。其计算公式为：

股票指数=n 个样本股票指数之和/n

英国的《经济学家》普通股票指数就使用这种计算法。

2. 综合法

综合法是先将样本股票的基期和报告期价格分别加总，然后相比求出股票指数。即：

股票指数=报告期股价之和/基期股价之和

从平均法和综合法计算股票指数来看，两者都未考虑到由各种采样股票的发行量和交易量的不相同，而对整个股市股价的影响不一样等因素，因此，计算出来的指数亦不够准确。为使股票指数计算精确，则需要加入权数，这个权数可以是交易量，亦可以是发行量。

3. 加权法

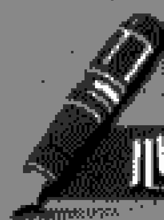
加权股票指数是根据各期样本股票的相对重要性予以加权，其权数可以是成交股数、股票发行量等。按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是报告期权数。以基期成交股数(或发行量)为权数的指数称为拉斯拜尔指数；以报告期成交股数(或发行量)为权数的指数称为派许指数。

拉斯拜尔指数偏重基期成交股数(或发行量)，而派许指数则偏重报告期的成交股数(或发行量)。目前世界上大多数股票指数都是派许指数。



点石成金

低价格的股票，要比高价格的股票变动的幅度大。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、世界上几种著名的股票指数

(一)道·琼斯股票指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均数。它是在 1884 年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的。其最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据 11 种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成，发表在查理斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。其计算公式为：

股票价格平均数=入选股票的价格之和/入选股票的数量

目前，道·琼斯股票价格平均指数共分为以下四组。

(1) 第一组是工业股票价格平均指数。它由 30 种有代表性的大工商业公司的股票组成，且随经济发展而变大，大致可以反映美国整个工商业股票的价格水平，这也就是人们通常所引用的道·琼斯工业股票价格平均数。

(2) 第二组是运输业股票价格平均指数。它包括 20 种有代表性的运输业公司的股票，即 8 家铁路运输公司、8 家航空公司和 4 家公路货运公司。

(3) 第三组是公用事业股票价格平均指数，是由代表着美国公用事业的 15 家煤气公司和电力公司的股票所组成。

(4) 第四组是平均价格综合指数。它是综合前三组股票价格平均指数 65 种股票而得出的综合指数，这组综合指数虽然为优等股票提供了直接的股票市场状况，但现在通常引用的是第一组——工业股票价格平均指数。

道·琼斯股票价格平均指数是目前世界上影响最大、最有权威性的一种股票价格指数，原因之一是道·琼斯股票价格平均指数所选用的股票都具有代表性，这些股票的发行公司都是本行业具有重要影响的著名公司，其股票行情为世界股票市场所瞩目，各国投资者都极为重视。当然，由于道·琼斯股票价格指数是一种成分股指数，它包括的公司仅占目前 2500 多家上市公司的极少部分，而且多是热门股票，且未将近年来发展迅速的服务性行业和金融业的公司包括在内，所以它的代表性也一直受到人们的质疑和批评。

(二)标准·普尔股票价格指数

除了道·琼斯股票价格指数外，标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

是美国最大的证券研究机构即标准•普尔公司编制的股票价格指数。该公司于 1923 年开始编制发表股票价格指数。最初采选了 230 种股票，编制两种股票价格指数。到 1957 年，这一股票价格指数的范围扩大到 500 种股票，分成 95 种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和 500 种股票混合组。从 1976 年 7 月 1 日开始，改为 400 种工业股票，20 种运输业股票，40 种公用事业股票和 40 种金融业股票。几十年来，虽然有股票更迭，但始终保持为 500 种。标准•普尔公司股票价格指数以 1941 年至 1943 年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数为 10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子，用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以 10 就是股票价格指数。

(三)纽约证券交易所股票价格指数

纽约证券交易所股票价格指数是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自 1966 年 6 月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括在纽约证券交易所上市的 1500 家公司的 1570 种股票。具体计算方法是将这些股票按价格高低分开排列，分别计算工业股票、金融业股票、公用事业股票、运输业股票的价格指数，最大和最广泛的是工业股票价格指数，由 1093 种股票组成；金融业股票价格指数包括投资公司、储蓄贷款协会、分期付款融资公司、商业银行、保险公司和不动产公司的 223 种股票；运输业股票价格指数包括铁路、航空、轮船、汽车等公司的 65 种股票；公用事业股票价格指数则有电话电报公司、煤气公司、电力公司和邮电公司的 189 种股票。

纽约股票价格指数是以 1965 年 12 月 31 日确定的 50 点为基数，采用的是综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，因它可以全面及时地反映其股票市场活动的综合状况，较为受投资者欢迎。

点石成金



凡领先股市上涨的股票，必会领先大势下跌。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)日经道·琼斯股价指数

日经道·琼斯股价指数系由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从 1950 年 9 月开始编制。

最初根据东京证券交易所第一市场上市的 225 家公司的股票算出修正平均股价，当时称为“东证修正平均股价”。1975 年 5 月 1 日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就改称“日经道·琼斯平均股价”。1985 年 5 月 1 日在合同期满 10 年时，经两家商议，将名称改为“日经平均股价”。

按计算对象的采样数目不同，该指数分为两种，一种是日经 225 种平均股价。其所选样本均为在东京证券交易所第一市场上市的股票，样本选定后原则上不再更改。1981 年定位制造业 150 家，建筑业 10 家、水产业 3 家、矿业 3 家、商业 12 家、路运及海运 14 家、金融保险业 15 家、不动产业 3 家、仓库业、电力和煤气 4 家、服务业 5 家。由于日经 225 种平均股价从 1950 年一直延续下来，因而其连续性及可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠指标。该指数的另一种是日经 500 种平均股价，这是从 1982 年 1 月 4 日起开始编制的。由于其采样包括有 500 种股票，其代表性就相对更为广泛，但它的样本是不固定的，每年 4 月份要根据上市公司的经营状况、成交量和成交金额、市价总值等因素对样本进行更换。

(五)《金融时报》股票价格指数

《金融时报》股票价格指数的全称是“伦敦《金融时报》工商业普通股股票价格指数”，是由英国《金融时报》公布发表的。该股票价格指数包括在英国工商业中挑选出来的具有代表性的 30 家公开挂牌的普通股股票。它以 1935 年 7 月 1 日作为基期，其基点为 100 点。该股票价格指数以能够及时显示伦敦股票市场情况而闻名于世。

(六)香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于 1969 年 11 月 24 日开始发表。

恒生股票价格指数包括从香港 500 多家上市公司中挑选出来的 33 家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成分股，分为四大类——4 种金融业股票、6 种公用事业股票、 9 种地产业股票和 14 种其他工商业(包括航空和酒店)股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

这些股票占香港股票市值的 63.8%，因该股票指数涉及香港的各个行业，具有较强的代表性。

恒生股票价格指数的编制是以 1964 年 7 月 31 日为基期，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反映整个香港股市的基本情况，基点确定为 100 点。其计算方法是将 33 种股票按每天的收盘价乘以各自的发行股数为计算日的市值，再与基期的市值相比较，乘以 100 就得出当天的股票价格指数。

由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上能反映整个股市的活动情况。

自 1969 年恒生股票价格指数发表以来，已经过多次调整。由于 1980 年 8 月香港当局通过立法，将香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所和九龙证券所合并为香港联合证券交易所，在目前的香港股票市场上，只有恒生股票价格指数与新产生的香港指数并存，香港的其他股票价格指数均不复存在。

四、我国的主要股票指数

(一)上证股票指数

上证股票指数系由上海证券交易所编制的股票指数，1990 年 12 月 19 日正式开始发布。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。

该股票指数的权数为上市公司的总股本。由于我国上市公司的股票有流通股和非流通股之分，其流通量与总股本并不一致，所以总股本较大的股票对股票指数的影响就较大，上证指数常常就成为机构大户造市的工具，使股票指数的走势与大部分股票的涨跌相背离。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股市行情的变化同



大宗交易的出现，表示大量的换手。换手正是股价趋势反转的开始。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步，它是我国股民和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

(二)深圳综合股票指数

深圳综合股票指数系由深圳证券交易所编制的股票指数，1991 年 4 月 3 日为基期。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

造富神话：艾迪·塞柯塔——交易系统凝心血

艾迪·塞柯塔在金融业内名头并不响亮，投资大众对他认识得不多。1970 年初艾迪·塞柯塔在一间大型经纪行工作，自行设计及发展一套电脑买卖的程序系统，由于管理层的多番打扰，成绩未如理想，艾迪·塞柯塔对自己满怀信心决定自行创业，为自己炒卖，同时管理小量的基金，根据自己设计的电脑买卖程序系统做出买卖的决策。由 1972 年到 1988 年成绩超人，以其中一个账户为例，5000 美元开始，至 1988 年为止，增长超过 250000%，如果将期间客户提款的数额拨出计算，增长率更高。艾迪·塞柯塔管理的基金长时间的高速成长，似乎尚无其他炒家可以与之比拟。艾迪·塞柯塔不但是极出色的炒家，而且是极出色的思想家，艾迪·塞柯塔买卖的基础是以自己设计的电脑程序信息作为依据的。

艾迪·塞柯塔对自己的系统有这样的描述：我最原始的交易系统其实非常简单，运用的交易原则很僵硬，不容我越轨。然而我发现，我在运用这套系统时，很难不掺杂个人的感觉。我当时觉得我应该比它高明，因此有时根本就不信任这套系统。此外，我也觉得，如果我不研究市场，简直就是浪费自己的智慧以及在麻省工学院所学到的知识。不过，随着交易信心日渐增强，我也就对这套交易系统越感放心。同时，我也持续不断地在系统中增添“专业交易法则”，和我的交易风格相搭配。我在电脑程序中加了一些逻辑，例如根据市场情势调整交易活动。不过，总体而言，一些重大的决策都是在交易系统之外做成的，例如如何分散风险等。就心理面来说，我会依据操作的表现改变交易活动的大小。如果正在获利，我的交易活动会比较具有攻击性，反之则会减少。如果你正在亏损，却又情绪化地增加交易活动，希望挽回颓势，那么一定会损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

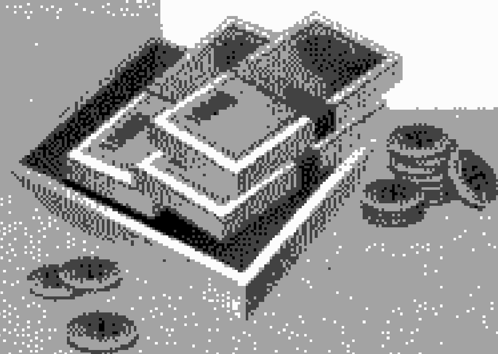


第三章

上市公司

本章要点：

- 股份公司的概念
- 股份公司的设立程序
- 股份公司的组织
- 股份公司的重整与合并
- 股份公司的解散与清算
- 上市公司的特点
- 我国股份公司上市的基本要求



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司是指所发行的股票经过证券管理部门批准在证券交易所上市交易的股份有限公司。上市公司是股份有限公司的一种，这种公司的股票到证券交易所上市交易，除了必须经过批准外，还必须符合一定的条件。

第一节　股份公司的概念

股份公司就是通过发行股票及其他证券，把分散的资本集中起来经营的一种企业组织形式。产生于 18 世纪的欧洲，19 世纪后半期广泛流行于世界资本主义各国，到目前，股份公司在资本主义国家的经济中占据统治地位。

股份公司属于一种合资公司，它具有以下特征：第一，股份公司的资本不是由一人独自出资形式的，而是划分为若干个股份，由许多人共同出资认股组成的；第二，股份公司的所有权不属于一个人，而是属于所有出资认购公司股份的人。

股份公司的这两个特征，使它具备了其他形式的企业组织所没有的优势：①股份公司可以迅速地实现资本集中。股份公司的资本划分为若干股份，由出资人认股，出资人可以根据自己的资金能力认购一股或若干股。这样，较大的投资额化整为零，使更多的人有能力投资，大大加快了投资速度。②股份公司能够满足现代化社会大生产对企业组织形式的要求。社会化大生产对企业组织形式有较高的要求，而股份公司则能够满足这些要求，这是因为，股份公司通过招股集资的方法能够集中巨额资本，满足大生产对资本的需求；同时股份公司的所有权属于所有的股东，设置了股东大会、董事会、监事会等各种管理机构，实行所有权和经营权的分离，因此股份公司成为现代经济中最主要的企业组织形式。

由于各股份公司有其不同的特征，因而可以划分为以下几种主要的类型。

(1)　无限公司。简单地说，无限公司就是全体股东对公司债务承担连带无限责任的公司。所谓连带无限责任包括两层含义：①股东对公司债务负无限责任，就是指股东要以自己的全部资产对公司债务负责。②股东对公司债务负连带责任，即全体股东共同对公司债务负责，且每一个股东都承担全部债务的责任，在公司资不抵债时，债权人可以要求股东偿债，他既可要求全体股东共同偿债，也可只对其中一个股东提出偿债要求，股东不得拒绝，当一个股东偿还了公司的全部债务后，其他股东就可解除债务。由于公司股东对债务负无限责任，保证了债权人的利益，因此，公司信誉较高；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时公司组建简单，只要两个股东相互信任就可组成公司，免去了繁杂的法律登记手续。而对股东来说，则无需向公众公开业务内幕，保密性强，有利于竞争。但是，无限责任公司的弊端也是显而易见的，由于股东要对公司债务负连带无限责任，因此，投资风险太大；股东又不能自由转让股份。要转让股份，必须得到全体股东的同意，这无疑加大了公司集资的难度。

(2) 股份有限公司。股份有限公司是西方国家最主要的一种公司形式。股份有限公司有以下特征：①股份有限公司是独立的经济法人；②股份有限公司的股东人数不得少于法律规定的数目，如法国规定，股东人数最少为 7 人；③股份有限公司的股东对公司债务负有限责任，其限度是股东应交付的股金额；④股份有限公司的全部资本划分为等额的股份，通过向社会公开发行的办法筹集资金，任何人在缴纳了股款之后，都可以成为公司股东，没有资格限制；⑤公司股份可以自由转让，但不能退股；⑥公司账目须向社会公开，以便于投资人了解公司情况，进行选择；⑦公司设立和解散有严格的法律程序，手续复杂。由此可以看出，股份有限公司是典型的“资合公司”。一个人能否成为公司股东决定于他是否缴纳了股款，购买了股票，而不取决于他与其他股东的人身关系，因此，股份有限公司能够迅速、广泛、大量地集中资金。同时，我们还可以看到，虽然无限责任公司、有限责任公司、两合公司的资本也都划分为股份，但是这些公司并不公开发行股票，股份也不能自由转让，证券市场上发行和流通的股票都是由股份有限公司发行的，因此，狭义地讲，股份公司指的就是股份有限公司。

(3) 股份两合公司。股份两合公司是无限责任股东和有限责任股东共同组成的公司。其中有限责任部分的资本划分为若干等份，由各有限责任股东认缴。股份两合公司具有以下几方面的特点：①无限责任股东对公司债务负有连带清偿责任；有限责任股东以其出资额为限对公司债务负责。②有限责任股东必须得到超过半数的无限责任股东的许可，才能将其全部或部分股份转让给他人。③有限

点石成金



最徒劳无功的行为莫过于试图去猜测大户与炒手的心理。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任股东一般不能代表公司执行业务以及对外代表公司。

在每一营业年度结束之后，股份公司都要进行盈利分配。公司盈利是指公司所得收入与所花费用的差额。就股份公司而言，其盈利主要来自两个方面：营业性盈利收入和非营业性盈利收入，它包括：超过票面金额发行股票所得的收入；由于资产估价增值所获得的收入；出售资产获得的溢价收入以及馈赠收入等。

根据公司法规定，股份公司的盈利应按照一定的顺序和比例进行分配。首先，应从公司盈利中提取一部分公积金。公积金主要用于弥补公司意外亏损，扩大生产规模和经营范围，巩固公司财政基础。公积金又可分为法定公积金和任意公积金。法定公积金是根据法律规定而强制提取的公积金，各国对法定公积金的提取比例都有明确规定，公司章程和股东大会无权予以变更。任意公积金是指除法定公积金外，由公司章程规定或股东大会决定而提取的公积金，是公司为应付以后的不时之需而准备的，如用于维持亏损年度的股息水平等，它的提取比例由公司在公司章程中自行规定。

公积金提取之后，剩下的盈利部分则用于支付债权人的利息和股东的股利，由于公司对债权人必须按期定额支付利息，因此这部分提取比例由利息率决定，比较固定。在公司盈利中用于支付股东股利的部分则不固定，它是由公司盈利总额及上述扣除款项的多少决定的，盈利多，股利就可多分，否则就会减少，有时甚至没有。

第二节　股份公司的设立程序

根据各国公司法的规定，股份公司的设立要经过一定的立法程序，这些程序主要包括如下几个方面。

一、组织一定数量的发起人

发起人是指公司的筹建人。一般来说，可以是自然人，也可以是法人；可以是本国居民，也可以是外国人，但必须具备行为能力，在押犯人，精神病患者不能作为发起人。

对于需要多少人才能筹建公司，各国有不同的规定。例如，美国《标准公司法》规定为 1 人或 9 人，法国和日本规定至少要 7 人，德国规定为 5 人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为公司的筹建、发起人，可以享受接受合理的报酬或合理的利润的权利，其他人不得非法侵犯发起人的既得利益。但同时，发起人也要承担一些连带责任。连带责任包括：①第一次发行的股份中，未认足的或已认购而又撤回的股款，应由发起人连带认缴；②发起人因玩忽职守而使公司受损时，应对公司负连带赔偿责任；③对公司登记前所负债务，在登记后应负连带责任；④公司不能成立时，发起人对其创立公司所进行工作和所花费用应负连带责任。



股价的短期变动与经济变化及公司业绩毫无关联。

二、制定公司章程

公司章程是规定公司组织和业务活动等事项的条件。通过制定章程向公众申明公司的设立宗旨、经营范围、资本数额等，并对公司业务活动起到法律约束作用。

公司章程由发起人制订，交法院或公证人认可，呈报政府有关部门进行登记，申请批准，并在指定的报刊上予以公布。公司章程包括以下内容：①公司名称；②公司期限；③公司设立的宗旨，即公司的营业性质和范围；④公司资本总额及每股的金额；⑤公司所在地；⑥公告方法；⑦订立章程的日期等；⑧公司创办人姓名、住址；⑨其他条款，例如特别股的种类及权利义务，发起人是否有特别利益等。



三、认购股份

资本是股份公司赖以生存和发展的经济基础，只有筹集到了足够的资本，公司才能开张营业，而公司资本是通过发行股票的方式筹集的，因此认购股份是公司设立过程中最重要的环节。公司股份的认购方式有两种，人们也常常以此为标准，把公司的设立方式分为相应的两种形式。

第一种形式是发起设立，也称一次设立或同时设立，即公司第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次发行股份由发起人自己全部认购下来，不向外公开招股。

第二种形式是招股设立，也称渐次设立，即发起人只认购公司首次发行的部分股份，其余部分向社会公开招股，由公众认购。招股设立的程序比较复杂。首先，公司发起人自己要认购一部分股份，然后向社会公开发行股票招股。招股时要制订招股章程。招股章程的内容与公司章程内容相似，主要包括：①公司名称；②公司经营目的、经营业务性质和范围；③股份总额和每股的金额；④发起人的姓名和住所、所认购的股数及得到的特别利益；⑤招募股份的总数及募足的期限；⑥董事及监察人当选的资格；⑦股利分配规定；⑧委托代收股款的处所；⑨其他事项等。招股章程由发起人签字后，并向公司注册处申报，然后在报纸上向社会公告，求得公众认购。认股时，发起人应准备认股书，由认股人填写认股金额。发起人可要求认股人缴纳股款，若认股人在规定的期限内不缴纳股款，发起人可强行催收；若认股人在期限内拒不缴款，发起人可以免去其权利。股款一般以现金形式缴纳；有时也可以用实物形式，但通常只有发起人才有这种权利。

四、选举管理机构

股款募足以后，发起人便可召集认股人召开公司创建会。创立会的任务是：①听取发行人关于公司设立事项的报告及公司设立的经过；②选举公司董事及监事；③修改公司章程。

五、办理公司设立登记手续

登记时，应向政府部门提供公司章程、创立大会的决议等其他文件，登记完毕，经过批准，取得法人资格，宣告公司成立。

第三节　股份公司的组织

在通常情况下，公司的组织管理机构由股东大会、董事会、董事会下设的专门委员会、监事会以及总经理、副总经理等组成。有的公司在董事会下不设各种专门委员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

会，其工作由总经理主持下的组织机构来负责。

这种组织管理机构的设置借鉴了三权分立的学说，把股东大会视作立法机关、决策机构；把董事会视为行政机关、业务执行机构；把监事会视为司法机关，监督机构。采取三权分立的体制，以实现公司内部的权力自我制衡和公司内部自治。

一、股东大会

股东大会，也称股东全会或股东会，是股份公司法定必备的，并由全体股东组成的最高权力机构。

从作用上看，股东大会是股东表达其意志、利益，行使其权力的场所和工具。因为股份公司是以股东的财产投资为基础而设立的，股东因此在事实上和法律上都是公司的所有者。作为所有者，他能依法就其有权表决的问题行使表决权，参与公司的某项重大决策。但是，股东又不可能全部直接参加管理，他们的权力只能通过参加股东大会(如果股东过多，可由股东选举产生股东代表大会)，参与公司有关事宜决议的表决和选举公司董事会来实现。

从权限、地位上来看，股东大会是公司最高权力机关，拥有决定公司最重要事项的权限，并拥有选举董事、组成董事会和其他机关成员，罢免有关成员、追究机关和成员责任的权限。

从性质上来看，股东大会仅仅是一个权力机关，按股东的意志决定公司的运转和发展，它不是代表机关，对外不能代表公司，也不是执行机关，对内不执行业务。

股东大会的主要职权包括以下几点。

(1) 听取并审议董事会、监事会的工作报告。

(2) 选举和罢免董事。

(3) 选举和罢免监事会成员。

(4) 修改公司章程。

(5) 审查董事会提出的公司财务预算和决算报告。

点石成金



任何股票操作的理论，都有其缺点，最值得信赖的是股民自己。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 审查董事会所造具的会计表册。

(7) 对公司增加或减少股本、合并、解散、清算等重大事件做出决议。

(8) 对公司其他重要事项做出决议。

关于股东大会还有以下几个法律问题。

(1) 股东大会一般是一年召开一次，且应在每个会计年度终结之后一年期限内召开。必要时，公司也可以召开临时的股东会议。临时会议的内容，即在什么情况下哪一类问题可通过临时会议来讨论解决，也应在公司章程中予以规定。股东大会原则上由公司董事会召集。股东大会的会议通知书以书面形式在会议召开前的充分时间内传送给每位有表决权的股东。

(2) 股东大会的出席人一般应是股东本人。股东也可以委托其代理人出席股东大会，委托时应出具委托书，一个股东只能委托一个代理人，但是一个代理人可以同时接受多个委托人的委托，代他们行使权力。

(3) 股东大会的表决可以采用会议表决方式，但表决时要求：第一，要有代表已发行股份多数的股东出席会议，即出席会议的股东所代表的股份总数占已发行股份总数的一半以上；第二，要有出席会议的多数股东表决同意，即同意的表决权数占出席会议的表决权总数的一半以上；第三，股东表决的基础是股票数量。每股一票，而不是每个股东一票。

二、董事会

股份公司董事会是由股东大会选举产生，在股东大会闭会期间行使股东大会职权的常设机构，负责处理公司诸种重大经营管理事项。

作为公司董事会，其形成有资格上、数量上和工作安排上的具体要求，也有其具体职责范围。

(1) 从资格上讲，董事会的各位成员必须是董事。董事是股东在股东大会上选举产生的。所有董事组成一个集体领导班子成为董事会。法定的董事资格如下：首先，董事会可以是自然人，也可以是法人。如果法人充当公司董事，就必须指定一名有行为能力的自然人作为其代理人。其次，特种职业和丧失行为能力的人不能作为董事。特种职业如国家公务员、公证人、律师和军人等。第三，董事可以是股东，也可以不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是股东。

(2) 从人员数量上说，董事的人数不得少于法定最低限额，因为人数太少，不利于集思广益和充分集中股东意见。但人数也不宜过多，以避免机构臃肿，降低办事效率。因此公司或在最低限额以上，根据业务需要和公司章程确定董事的人数。由于董事会是会议机构，董事会最终人数一般是奇数。

(3) 从人员分工上，董事会一般设有董事长、副董事长、常务董事。人数较多的公司还可设立常务董事会。董事长和副董事长，由董事会成员过半数互相选举产生，罢免的程序也相同。

(4) 董事会行使的职权主要包括：执行股东大会的各项决议；决定召集股东大会并向股东大会报告工作；审查、批准公司的发展规划，年度经营计划，年度财务决算，盈利分配方案；选举、监督和罢免公司正、副总经理(经理)等公司的高级职员；公司章程规定的其他职权。董事会和股东大会在职权上的关系是：二者都行使公司所拥有的全部职权，但股东大会分离或由股东大会授予的决策、管理权。董事会所作的决议必须符合股东大会决议，如有冲突，要以股东大会决议为准；股东大会可以否决董事会决议，直至改组、解散董事会。

(5) 在董事会中，董事长具有最大权限，是董事会的主席。主要行使下列职权：第一，召集和主持董事会会议。第二，在董事会休会期间，行使董事会职权，对业务执行的重大问题进行监督和指导。第三，对外代表公司，即有代表公司参与司法诉讼的权力，签署重大协议的权力等。

三、监事会

监事会，也称公司监察委员会，是股份公司法定的必备监督机关，是在股东大会领导下，与董事会并列设置，对董事会和总经理行政管理系统行使监督的内部组织。

点石成金



绝大多数人看好时，股市就要下跌；绝大多数人看淡时，股价就要上升。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 监事会的设立目的。由于公司股东分散，专业知识和能力差别很大，为了防止董事会、经理滥用职权，损害公司和股东利益，就需要在股东大会上选出这种专门监督机关，代表股东大会行使监督职能。

(2) 监事会的组成。监事会由全体监事组成。监事的资格基本上与董事资格相同，并必须经股东大会选出。监事可以是股东、公司职工，也可以是非公司专业人员。其专业组成类别应由公司法规定和公司章程具体规定。但公司的董事长、副董事长、董事、总经理、经理不得兼任监事会成员。监事会设主任、副主任、委员等职。

(3) 监事会的职权范围如下：第一，可随时调查公司生产经营和财务状况，审阅账簿、报表和文件，并请求董事会提出报告。第二，必要时，可根据法规和公司章程，召集股东大会。第三，列席董事会会议，能对董事会的决议提出异议，可要求复议。第四，对公司的各级管理人员提出罢免和处分的建议。

四、经理

经理是公司中对内有业务管理权限、对外有商业代理权限的人。其职能作用是辅助董事会等法定业务执行机关执行公司具体业务，也就是具体实施董事会的决议。

股份公司根据业务需要和公司章程，确定经理人数。如总经理 1 人，副总经理 2～3 人。各部门经理若干。总经理、副总经理是由董事会选任的。总经理可以是股东，也可以不是股东，可以是专职的，也可以由董事长或副董事长兼任。但是，不论总经理、副总经理是否本公司股东，都须参加董事会的会议。

总经理是负责公司全盘营业活动的经理，有权对公司事务进行总的控制，并代表公司从事日常的业务交易活动，对业务活动的效率及其结果负总责任。总经理作为公司首要的高级管理职员，由董事会委托或招聘。按惯例，他应该是公司董事会的成员。

总经理的具体职权包括以下内容。

(1) 执行董事会的决议，并依照决议确定公司大政方针，研究制定具体措施。

(2) 确定内部组织机构，安排各个职能部门的人员。

(3) 经董事会授权，代表公司对外签订合同和处理业务。

(4) 定期向董事会报告业务情况，根据情况向董事会提交年度报告。

(5) 招聘或解雇公司职工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(6) 主持公司的日常业务活动。

副总经理是总经理的副手。当总经理因故不能行使职权时，可授权副总经理代行其职权；一般情况下，协助总经理总揽公司业务工作。

各部门经理主管一个部门的工作，或主管某项业务工作，如财务经理、销售经理、开发经理、项目经理等。



成交量可显示股价变动的情况，当成交量开始增加时，应加以注意。

第四节 股份公司的重整与合并

一、股份公司的重整

当公司财务严重困难或有破产危险时，为维护公司的存在和使之振兴复苏，并保护股东公司债权人的利益，经法院裁定而进行的停业整顿，在法律上叫公司的重整。

公司重整必须向法院提出申请。具有申请人资格的为本公司的或者连续6个月以上持有已发行股票10%以上股份的股东，或者拥有相当于公司已发行股份总金额10%以上的债权的公司债权人。重整申请书应包括以下内容：①公司的基本情况及其文本；②申请重整的原因及根据；③公司的经营范围与业务状况；④公司的资产负债、损益及其他财务状况；⑤关于重整的意见；⑥申请人的姓名、住址及申请资格。



在公司已决定或公布破产、公司已解散、公司已无经营价值、公司未公开财务等情况下，不得进行重整。

法院在接到公司重整的申请书后，在裁定之前，可先采取以下措施：①冻结公司财产；②限制公司业务；③限制公司行使债权或履行债务；④中止公司破产、和解或强制执行等程序；⑤禁止股票转让和发放债券；⑥停止有关管理人员的调动，冻结有关人员财产。

法院在裁定以前应调查核实公司的业务财产。若核准公司的重整申请书，则裁决公司可以重整。重整裁决做出后，法院需采取以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下几项措施：①开具重整裁定书，并通知主管机关；②选派重整监督人；③选任重整人；④公布清理公告，送达股东及全权人。

公司重整一经法院裁定就发生法律效力。

若法院未核准公司的重整申请书，可以根据以下理由驳回公司的重整申请：①申请程序不合法；②公司未依法公开发行股票或公司债务；③申请书所列事项不实；④公司已无经营意义。

公司在重整期间，公司权力移交重整人，停止股东大会、董事会、监事会的职权，重整人负责经营公司业务，管理公司财产，拟订和执行重整计划，召集重整后的股东大会，向法院申请做重整后的裁定。

重整人由法院委派，一般是董事，但法院认为不适当时，可从债权人或股东中选派。

由法院选派监督重整人执行重整职务的人为重整监督人。重整监督人具有监督权、关系人大会召集权、申请解任重整人权等权限。

关系人会议是重整债权人及股东为参与重整程序所组成的法定的议事机构，是公司重整的最高权力机构。首次关系人会议由法院决定召集，以后的关系人会议由重整监督人召集，开会时重整监督人任会议主席。

重整债权人及股东为重整关系人，应出席关系人会议、重整人列席会议，并就重整问题接受咨询。关系人会议的主要内容是：听取重整报告，审议及表决重整计划。

重整计划由重整人拟订，连同公司业务及财务报表，提交关系人会议审查。经关系人会议通过后，报请法院审批。

重整计划包括的内容有：①债权人及股东权利的变更；②经营方法的改变；③财产的处置；④债务的清偿方法及资金来源；⑤资产估价标准；⑥公司改组及章程变更；⑦职工的裁减与调整；⑧股票与公司债的发行。

重整计划在重整监督人的监督下，由重整人执行。发现重整过程中出现违法行为，重整监督人可以申请法院解除重整人职务，另行委派。

重整计划完成后应召集股东大会，宣布重整完成，并报请法院做重整裁定。

重整完成后产生如下效力；①未受到清偿的债权部分，除依据重整计划转移给重整后的公司承接外，其余部分自动消除；②股东股权经重整而变更或减除的部分失去权利；③重整裁定前公司的破产、和解、强制执行及因财产关系所产生的诉讼等失效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股份公司的合并

公司的合并，是指两个或两个以上的公司依照法律规定或合同约定而合并为一个公司。公司的合并一般采取两种方式：一是吸收合并；二是新设合并。吸收合并，是指在两个或两个以上的公司合并过程中，其中一个公司继续存在，而其他公司则在消灭原有法人资格后归入前一公司。新设合并是指在合并过程中，参加合并的所有公司都消灭掉原有法人资格，而形成了一个新的法人实体。

股份公司实行合并，对参与合并的各公司及他们的股东和债权人直接产生影响。

合并时，有时合并者都是积极者；有时合并者既有积极者，也有消极者。对积极者来说，合并的目的是：①减少竞争对手；②发展协作和多样化经营，迅速打开市场；③加速扩大公司规模。

对消极合并者来说，合并的目的是：①在无力经营时，避免破产；②不愿继续经营，但又要避免付出高昂的解散和清算的费用；③与大企业合并，减少风险。

公司因与其他公司合并而解散，董事会应将合并而解散的主要内容通知各股东，如果有无记名股东，还应发布公告。董事会同时还应向各债权人分别通知或公告，指定三个月以上的期限，声明债权人可在期限内提出异议。合并时，董事会必须编造资产负债表和财产目录。

股东如不同意参加合并，可以在股东大会上反对或放弃表决权，而请求公司按市价收买其股份。其程序一般是：①在股东会召集前，股东就董事会提交的公司合并契约以书面或口头方式提出异议；②不同意合并的股东应从合并决议形成之日起在一定期限内提出记载有股份种类和股份数额的书面请求；③如果股东与公司已就股份价格达成协议，公司应在一定期限内支付价款；如果双方未就价格达成协议，股东可请求法院裁定，公司依裁定支付现款。

点石成金



对于一件事具有兴趣，您就成功了一半。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 股份公司的解散与清算

股份公司的解散是公司法人资格被取消的法律程序和公司业务经营活动终止的法律事实。公司解散以后，公司的法人资格并没有马上消失，还要经过清算程序。公司的清算就是被解散的公司结束一切业务经营活动后，对公司财产进行清理，催收债权，偿还债务，把公司剩余财产分给股东而进行的程序。只有完成清算的程序，公司才正式消失。

公司解散大致有以下几种原因。

(1) 公司所经营的事业已经完成或不能完成，公司所定的章程关于解散的事由发生，股东大会决议解散。

(2) 合并，即新设合并或吸收合并中被吸收。

(3) 破产，公司宣布破产时，公司马上应解散。

(4) 政府主管机关宣布命令解散。

(5) 法院裁定解散。

公司解散分两种方式：一种是自愿解散，这主要是基于公司自己的要求而自愿进行的解散。另一种是强制解散，是公司基于法律或主管机关命令而被迫进行的解散。

股份公司的清算，是指股份公司在解散过程中，为了终结公司现存的各种法律关系和了结公司债务，而对公司的资产、债权和债务关系等进行清理、处分的行为。根据有关法规规定，除因合并、破产而解散外，其他各种方式的解散都必须进行。这是因为合并而解散的公司的权利义务已转移到存续的公司或新设的公司，故不必清算。公司因破产而解散，其财产处分的办法须依照《破产法》的规定去处理。公司因破产后不会有剩余财产，因为全部财产不足以抵偿债务才叫破产，因此它只是满足债权人的利益，而不是股东的利益。

公司的清算可分为两种：一种是普通清算；另一种是法定清算。无论是普通清算还是法定清算，基本的任务和目的都是了结公司的现有业务，收取债权、偿还债务、分派剩余的财产，都是在法院的监督下进行的。不过法定清算受法院监督更为严格。

股份公司解散，首先要确定清算人，即在公司解散过程中从事清算事务、处理公司财产和债权及债务的执行人。清算人的产生一般有几种情况：一是公司董事担任清算人；二是公司股东大会选举产生清算人；三是法院指派清算人。清算人的主要职权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

是：①公司的所有财产由清算人保管和控制；②决定负连带责任者的名单和对应予催缴的股款进行催缴；③查明和按正确的次序偿还债务；(4)将股本还给股东，如有财产，要在应得者之间进行分配。

清算人编造清算期内会计表册，提请股东大会承认。在股东大会承认会计表册后一定期限内，清算人向法院申请进行清算终结的登记。一经法院核准清算终结登记，清算程序即告终结，公司法人资格即告消失。



股价上涨三步曲——盘底、突破、飞涨！

第六节　上市公司的特点

与其他股份公司或国有企业相比，上市公司的最大特点是可以通过证券市场筹集资金。这些公司可以在深沪两地的交易所中，向社会公众发行股票，从而能够筹集到数额巨大的资金。有了资金以后，公司就可以增加产品生产，产品开发，市场开拓等，从而提高公司的经营业绩，更好地回报投资者。由于在股票市场筹到的这笔大资金归公司所有，不像银行贷款和借款那样需要到期偿还，所以大部分的股份公司都有上市筹资的强烈愿望。按政府有关部门的规定，上市筹资的总额是事先确定好的，所以不是每个公司想上市就能上市的。政府的管理是为了保证证券市场的稳步发展，防止一些劣质公司上市之后，把普通投资者的钱“圈”去之后，胡乱花掉，给证券市场带来巨大风险。



上市公司的第二个明显特点是公众性与公开性。它是向全社会发股票的公司，只要买了它的股票之后，就会成为它的股东。由于它往往发行几千万甚至上亿股的股票，它的股东也就很多，很分散。所以，这样的公司就有社会公众性。国外称它是“公众公司”(Public company)，原因即在于此。与此相应，上市公司的另一特点便是公开性，它必须依法履行信息披露义务，准确、完整、真实地向社会公众报告它的运作情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　我国股份公司上市的基本要求

根据《中华人民共和国公司法》及《股票发行与交易管理暂行条例》的有关规定，股份有限公司申请其股票上市必须符合下列条件。

(1) 股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行。

(2) 公司股本总额不少于人民币 5000 万元。

(3) 开业时间在 3 年以上，最近 3 年连续盈利；原国有企业依法改建而设立的，或者本法实施后新组建成立，其主要发起人为国有大中型企业的，可连续计算。

(4) 持有股票面值达人民币 1000 元以上的股东人数不少于 1000 人，向社会公开发行的股份达公司股份总数的 25%以上，公司股本总数超过人民币 4 亿元的，其向社会公开发行股份的比例为 15%以上。

(5) 公司最近 3 年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

(6) 国务院规定的其他条件。

公司法对股票上市做以上规定，从根本上保证了其上市股票的合法性、可靠性与安全性，把风险降到最低，保护广大出资者的利益少受或者不受侵害，以维护社会经济秩序的稳定。

对于已上市公司，国务院证券管理部门有权决定暂停或终止其股票上市资格。当上市公司出现下列情况之一时，其股票上市即面临被暂停的危险。

(1) 公司的股本总额、股权分布等发生变化，不再具备上市条件。

(2) 公司不按规定公开其财务状况，或者对财务会计报告作虚假记载。

(3) 公司有重大违法行为。

(4) 公司最近 3 年连续亏损。

当上市公司出现下列情况之一时，其股票上市可被终止。

(1) 上述暂停情况的(2)、(3)项出现时，经查实后果严重。

(2) 上述暂停情况的(1)、(4)项出现时，经查实后果严重，不具备上市条件，在证券管理部门限定的时间内未能消除暂停上市原因。

(3) 公司决议解散、被行政主管部门依法责令关闭或者破宣告破产。随着我国证券市场的迅速扩大，上市公司已不再局限于国有企业，也有一部分民营企业开始陆续上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造富神话：全球最佳选股者彼得·林奇

彼得·林奇出生于1944年，1968年毕业于宾夕法尼亚大学沃顿商学院；1969年进入富达管理研究公司成为研究员；1977年成为麦哲伦基金的基金经理人；1990年5月主动辞去基金经理人的职务。期间，麦哲伦基金管理的资产由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为富达的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一。在彼得·林奇出任麦哲伦基金的基金经理人的13年间，基金的年平均复利报酬率达29%，1977年投资人若投资1万美元在麦哲伦基金，到1990年可得到28万美元！

彼得·林奇的投资理念可以用简单的一句话来概括，那就是好公司的股票迟早会有良好的表现。因而林奇崇尚对上市公司的分析和调查，当然，林奇并不认为对上市公司的分析和调查需要怎样高深的知识和方法，这并不是基金经理们的特权，相反林奇认为每一个普通的投资者只要用自己3%的脑力就能在选择股票的时候，和那些处在平均水平之上的华尔街专业人员选得一样好。

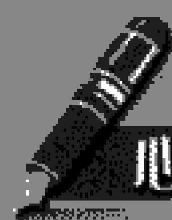
对于找寻值得投资的股票，彼得·林奇往往是从生活中和身边的事情开始，其主要思路就是产品——上市公司——股票这个顺序。从生活中发现的畅销产品挖掘出能够上涨几倍的潜力股票正是彼得·林奇的强项，也是其草根企业调查文化的典型模式。当然，这和美国的上市公司达到上万家，几乎每一种产品后面都有上市公司的背景有关。虽然国内还没有达到我们生活中使用的每一种产品都有上市公司背景这种程度，但是类似的线索还是不少的。

关于如何寻找赚钱的股票，彼得·林奇还有很多独特的方法，比如林奇将上市公司分成六种不同的类型：稳定缓慢增长型、大笨象型、快速增长型、周期型、资产富余型以及转型困境型。这六种不同类型有着不同的特点和投资方法，而且林奇对不同类型公司股

点石成金



股市中的资金总是朝最有利的方向流动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的预期收益也不同。这是一种相当简单的分类和框架模型，这种模型的好处就是会减少投资者对不同类型股票的不切实际的期望。比如，如果你持有的是缓慢增长型的股票，那么就不应该指望它会有多么了不起的表现，相反，如果你持有的是快速增长型，那么就不应该轻易地将其卖出。

还有就是每一个投资者都无法回避的上市公司财务报表的分析，林奇对此做了一个简单的财务讲座，并对投资者应该关心的每一种著名数字做了详细的案例分析，这样投资者就不会再对厚厚的上市公司报表无从入手了。

会买的是徒弟，会卖的才是师父。这是国内非常流行的一句股谚，这说明了如何卖出股票的重要性，对此林奇根据股票的六种不同类型，详细列举了何时应该卖出，何时应该持有的详细依据。当然，跟如何选股一样，我们不能照本宣科，对于这些方法要分析林奇得出结论的依据，并根据国内的实际情况灵活应用。

(资料来源：[美]彼得·林奇等著，刘建位等译，彼得·林奇的成功投资.北京：机械工业出版社，2007 年)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

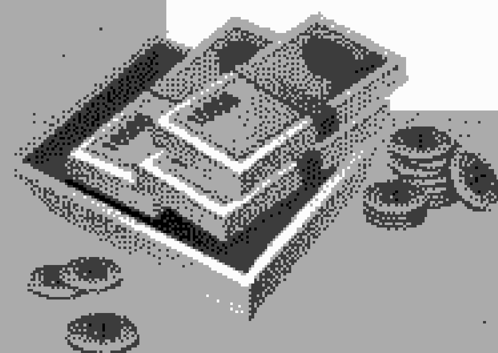


第四章

上市公司的盈利分配与股票投资回报

本章要点：

- 股息与红利的来源
- 股息与红利的来源
- 除权与除息
- 送红股的利弊
- 配股的利弊
- 业绩增长与投资回报
- 资本利得与投资回报



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　股息与红利的来源

股息是股东定期按一定的比率从上市公司分取的盈利，红利则是在上市公司分派股息之后按持股比例向股东分配的剩余利润。获取股息和红利，是股民投资于上市公司的基本目的，也是股民的基本经济权利。

一般来讲，上市公司在财会年度结算以后，会根据股东的持股数将一部分利润作为股息分配给股东。根据上市公司的信息披露管理条例，我国的上市公司必须在财会年度结束的 120 天内公布年度财务报告，且在年度报告中要公布利润分配预案，所以上市公司的分红派息工作一般都集中在次年的二、三季度进行。

在分配股息红利时，首先是优先股股东按规定的股息率行使收益分配，然后普通股股东根据余下的利润分取股息，其股息率则不一定是固定的。在分取了股息以后，如果上市公司还有利润可供分配，就可根据情况给普通股股东发放红利。

股东一年的股息红利的多少，取决于上市公司的经营业绩，因为股息和红利是从税后利润中提取的，所以税后利润既是股息和红利的唯一来源，又是上市公司分红派息的最高限额。在上市公司分红派息时，其总额一般都不会高于每股税后利润，除非有前一年度结转下来的利润。由于各国的公司法对公司的分红派息都有限制性规定，如我国就规定上市公司必须按规定的比例从税后利润中提取资本公积金来弥补公司亏损或转化为公司资本，所以上市公司分配股息和红利的总额总是要少于公司的税后利润。

第二节　股息与红利的发放

由于上市公司的税后利润既是股息红利的来源且又是它的最高限额，所以上市公司的经营状况直接关系着股息和红利的发放。在一个经营财会年度结束以后，当上市公司有所盈利时，才能进行分红与派息，且盈利愈多，用于分配股息红利的税后利润就愈多，股息红利的数额也就愈大。

除了经营业绩以外，上市公司的股息政策也影响股息与红利的派发。在上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利以后，其税后利润有两大用途，除了派息与分红以外，还要补充资本金以扩大再生产。如果公司的股息政策是倾向于公司的长远发展，则就有可能少分红派息或不分红而将利润转为资本公积金。反之，派息分红的量就会大一些。

股息红利的分配还要受国家税收政策的影响。上市公司的股东不论是自然人还是法人都要依法承担纳税义务，如我国就有明确规定，持股人必须交纳股票收益(股息红利)所得税，其比例是根据股票的面额，超过一年期定期储蓄存款利率的部分要缴纳 20%的所得税。

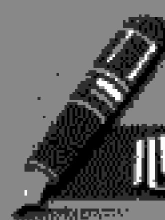


谁掌握了股市变化的“趋势”，谁就是赢家。

一、股息与红利的发放原则

上市公司在实施分红派息时，它必须符合法律规定且不得违反公司的章程，这些规定在一定程度上也影响着股息红利的发放数量。股息与红利发放应遵循以下一些原则。

(1) 必须依法进行必要的扣除后才能将税后利润用于分配股息和红利。其具体的扣除项目和数额比例要视法律和公司章程的规定。上市公司的股东大会和董事会通过的分红决议是不能与法律和公司章程的规定相抵触的。



在上市公司的税后利润中，其分配顺序如下。

①弥补以前年度的亏损。

②提取法定盈余公积金。

③提取公益金。

④提取任意公积金。

⑤支付优先股股息。

⑥支付普通股股利。

在公司按规定的比例交纳所得税后，将依照注册资本的数额(也就是总股本)提取 10%的法定盈余公积金，但当法定的盈余公积金达到注册资本的 50%以上时，可不再提取。公益金比例一般为 5%～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%，任意公积金和股利由公司董事会根据当年的盈利情况报请公司股东大会批准实施。

(2) 分红派息必须执行上市公司已定的股息政策。上市公司一般都要将公司的长远发展需要与股东们追求短期投资收益有机地结合起来，制定相应的股息政策，作为分配股息、红利的依据。

(3) 分红派息必须执行同股同利的原则。具体表现在持有同一种类股票的股东在分红派息的数额、形式、时间等内容上不得存在差别，但公司章程另有规定的可例外。如果上市公司在分红派息时，给个人股或职工内部股送红股，而给法人股或国家股派发现金红利，这实际上是一种不公平行为，它侵犯了法人股和国家股的权益，是同股不同权的表现，所以国有资产管理局多次发文制止这种同股不同权的分红方式。

(4) 上市公司在依上述原则分红派息时，还必须注意有关的法律限制。一般包括：上市公司在无力偿付到期债务或者实施分红派息后将导致无力偿付债务时，不得分派股息、红利。即使是公司的总资产额超过了公司所欠债务总额，但是当其流动资金不足以抵偿到期债务时，公司亦不得分派股息、红利。

上市公司分配股息、红利，不得违反公司所签订的有关约束股息、红利分配的合同条款。

上市公司分派股息、红利，依法不得影响公司资产的构成及其正常的运转。比如，公司为了分派股息、红利或收回库藏股票而支出的金额，不得使公司的法定资本(股本)有所减少。

公司董事会的自行限制。其主要表现在分派股息、红利时，不得动用公司董事会为了扩大再生产或应付意外风险而从公司利润中提取的留存收益部分。

二、股息与红利的发放方式

股息和红利作为股东的投资收益，是以股份为单位计算的货币金额，如每股多少元。但在上市公司实施具体分派时，其形式可以有四种：现金股利、财产股利、负债股利和股票股利。

现金股利是上市公司以货币形式支付给股东的股息红利，也是最普通、最常见的股利形式，如每股派息多少元，就是现金股利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票股利是上市公司用股票的形式向股东分派的股利，也就是通常所说的送红股。采用送红股的形式发放股息红利实际上是将应分给股东的现金留在企业作为发展再生产之用，它与股份公司暂不分红派息没有太大的区别。股票红利使股东手中的股票在名义上增加了，但与此同时，公司的注册资本增大了，股票的净资产含量减少了。但实际上股东手中股票的总资产含量没什么变化。

财产股利是上市公司用现金以外的其他资产向股东分派的股息和红利。它可以是上市公司持有的其他公司的有价证券，也可以是实物。

负债股利是上市公司通过建立一种负债，用债券或应付票据作为股利分派给股东。这些债券或应付票据既是公司支付的股利，又确定了股东对上市公司享有的独立债权。

由于要在获得利润后才能向股东分派股息和红利，上市公司一般是在公司营业年度结算以后才从事这项工作。在实际中，有的上市公司在一年内进行两次决算，一次在营业年度中期，另一次是营业年度终结。相应的向股东分派两次股利，以便及时回报股东，吸引投资者。但年中期分派股利不同于年终分派股利，它只能在中期以前的利润余额范围内分派，且必须是预期本年度终结时不可能亏损的前提下才能进行。

根据《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)的规定，上市公司分红的基本程序是，首先由公司董事会根据公司盈利水平和股息政策，确定股利分派方案，然后提交股东大会审议通过方能生效。董事会即可依股利分配方案向股东宣布，并在规定的付息日在约定的地点以约定的方式派发。

在沪深股市，股票的分红派息都由证券交易所及登记公司协助进行。在分红时，深市的登记公司将会把分派的红股直接登录到股民的股票账户中，将现金红利通过股民开户的券商划拨到股民的资金账户。沪市上市公司对红股的处理方式与深市一致，但现金红利需要股民到券商处履行相关的手续，即股民在规定的期限内到柜台

点石成金



经验可以培养灵感，但灵感却不能完全依赖经验。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中将红利以现金红利权卖出，其红利款项由券商划入资金账户中。如逾期未办理手续，则需委托券商到证券交易所办理相关手续。

第三节　除权与除息

上市公司发放股息红利的形式虽然有四种，但沪深股市的上市公司进行利润分配一般只采用股票红利和现金红利两种，即通常所说的送红股和派现金。当上市公司向股东分派股息时，就要对股票进行除息；当上市公司向股东送红股时，就要对股票进行除权。

当一定上市公司宣布上年度有利润可供分配并准备予以实施时，则该只股票就称为含权股，因为持有该只股票就享有分红派息的权利。在这一阶段，上市公司一般要宣布一个时间称为“股权登记日”，即在该日收市时持有该股票的股东就享有分红的权利。

在以前的股票有纸交易中，为了证明对上市公司享有分红权，股东们要在公司宣布的股权登记日予以登记，且只有在此日被记录在公司股东名册上的股票持有者，才有资格领取到上市公司分派的股息红利。实际股票的无纸化交易后，股权登记都通过计算机交易系统自动进行，股民不必到上市公司或登记公司进行专门的登记，只要在登记日的收市时还拥有股票，股东就自动享有分红的权利。

进行股权登记后，股票将要除权除息，也就是将股票中含有的分红权利予以解除。除权除息都在股权登记日的收盘后进行。除权之后再购买股票的股东将不再享有分红派息的权利。

在股票的除权除息日，证券交易所都要计算出股票的除权除息价，以作为股民在除权除息日开盘的参考。

因为在收盘前拥有股票是含权的，而收盘后的次日其交易的股票将不再参加利润分配，所以除权除息价实际上是将股权登记日的收盘价予以变换。这样，除息价就是登记日收盘价减去每股股票应分得的现金红利，其公式为：

除息价=登记日的收盘价-每股股票应分的股利

对于除权，股权登记日的收盘价格除去所含有的股权，就是除权报价。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除权价=股权登记日的收盘价/(1+每股送股率)

若股票在分红时即有现金红利又有红股，则除权除息价为：

除权价=(股权登记日的收盘价-每股应分的现金红利)/(1+每股送股率)

上市公司有时也将配股与分红派息同时进行，其除权除息价的计算公式为：

除权价=(股权登记日的收盘价-每股应分的现金红利+配股率×配股价)/ (1+每股送股率+每股配股率)

下面举例进行说明。如某股票在股权登记日的收盘价为 15 元，拟定的分配方案分别为：①每股派息 0.8 元；②每股送股 0.8 股；③每股送 0.5 股派息 0.3 元；④每股送 0.5 股派 0.3 元配 0.4 股，配股价 5 元。分别计算除息、除权价。

①每股派息 0.8 元，计算除息价。

除息价=登记日的收盘价-每股股票应分的股利

=15-0.8=14.2(元)

②每股送 0.8 股，计算除权价。

除权价=股权登记日的收盘价/(1+每股送股率)

=15/(1+0.8)

=8.33(元)

③每股送 0.5 股派息 0.3 元，计算除权除息价。

除权价=(股权登记日的收盘价-每股应分的现金红利)/(1+每股送股率)

=(15-0.3)/(1+0.5)

=9.80(元)

④每股送 0.5 股派 0.3 元配 0.4 股，配股价 5 元，计算除权除息价。

除权价=(股权登记日的收盘价-每股应分的现金红利+配股率×配股价)/ (1+每股送股率＋每股配股率)

=(15-0.3+0.4×5)/(1+0.5+0.4)



点石成金

任何公司无论是长期或短期债务，均不宜太重，否则除了可能引发财务危机之外，还会因不能再度举债而坐失更佳投资机会，逐渐走上萎缩之路。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

=8.87(元)

第四节　送红股的利弊

在上市公司分红时，我国股民普遍都偏好送红股。其实对上市公司来说，在给股东分红时采取送红股的方式，与完全不分红、将利润滚存至下一年度等方式并没有什么区别。这几种方式，都是把应分给股东的利润留在企业作为下一年度发展生产所用的资金。它一方面增强了上市公司的经营实力，进一步扩大了企业的生产经营规模，另一方面它不像现金分红那样需要拿出较大额度的现金来应付派息工作，因为企业一般留存的现金都是不太多的。所以这几种形式对上市公司来说都是较为有利的。

当上市公司不给股东分红或将利润滚存至下一年时，这部分利润就以资本公积金的形式记录在资产负债表中。而给股东送红股时，这一部分利润就要作为追加的股本记录在股本金中，成为股东权益的一部分。但在送红股时，因为上市公司的股本发生了变化，一方面上市公司需到当地的工商管理机构进行重新注册登记，另外还需对外发布股本变动的公告。

但不管在上述几种方式中采取哪一种来处理上一年度的利润，上市公司的净资产总额并不发生任何变化，未来年度的经营实力也不会有任何形式上的变化。

而对于股东来说，采取送红股的形式分配利润将优于不分配利润。这几种方式虽都不会改变股东的持股比例，也不增减股票的含金量，因为送红股在将股票拆细的同时也将股票每股的净资产额同比例降低了，但送红股却能直接提高股民的经济效益。

按照我国的现行规定，股票的红利的征税可根据同期储蓄利率实行扣减，即给予一定的优惠，具体税额就是每股红利减去同期储蓄利率后再征收20%的股票所得税，这样在每次分红时要征收的税额是：

所得税=(每股红利-本年度一年期定期储蓄利率)×20%

当上市公司在本年度不分配利润或将利润滚存至下一年时，下一年度的红利数额就势必增大，股民就减少了一次享受税收减免的优惠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

在股票供不应求阶段，送红股增加了股东的股票数量，在市场炒作下有利于股价的上涨，从而有助于提高股民的价差收入。

送红股以后，股票的数量增加了，同时由于除权降低了股票的价格，就降低了购买这种股票的门槛，在局部可改变股票的供求关系，提高股票的价格。

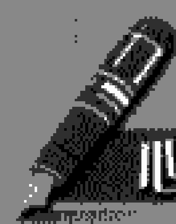
将送红股与派现金相比，两者都是上市公司对股东的回报，只不过是方式不同而已。只要上市公司在某年度内经营盈利，它就是对股民的回报。但送红股与派发现金红利有所不同，如果将这两者与银行存款相比较，现金红利有点类似于存本取息，即储户将资金存入银行后，每年取息一次。而送红股却类似于计复利的存款，银行每过一定的时间间隔将储户应得利息转为本金，使利息再生利息，期满后一次付清。但送股这种回报方式又有其不确定性，因为将盈利转为股本而投入再生产是一种再投资行为，它同样面临着风险。若企业在未来的年份中经营比较稳定、业务开拓较为顺利且其净资产收益率能高于平均水平，则股东能得到预期的回报，若上市公司的净资产收益率低于平均水平或送股后上市公司经营管理不善，股东不但在未来年份里得不到预期回报，且还将上一年度应得的红利化为了固定资产沉淀。这样送红股就不如现金红利，因为股民取得现金后可选择投资其他利润率较高的股票或投资工具。

上市公司的分红是采取派现金还是送红股方式，它取决于持多数股票的股东对公司未来经营情况的判断和预测，因为分红方案是要经过股东大会讨论通过的。但我国上市公司中约有一半以上的股份为国家股，且其股权代表基本上都是上市公司的经营管理人员。由于切身权益的影响，经营管理人员基本上都赞同企业的发展与扩张，所以我国上市公司的分红中送红股的现象就非常普遍。

点石成金



问题股，就是问题股，明知不对，少动为佳。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　配股的利弊

一、什么是配股

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据有关规定和相应程序，旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。按照惯例，公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配，即原股东拥有优先认购权。

需要强调的是，配股不是分红，但配股却直接关乎股东收益。

分红是上市公司对股东投资的回报，是建立在上市公司经营盈利的基础之上的，没有利润就没有红利可分。而配股并不建立在盈利的基础之上，只要股东情愿，即使上市公司的经营发生亏损也可以配股，上市公司是索取者，股东是付出者。股东追加投资，股份公司得到资金以充实资本。配股后虽然股东持有的股票增多了，但它不是公司给股民投资的回报，而是追加投资后的一种凭证。

二、配股与投资选择

根据公司法的有关规定，当上市公司要配售新股时，它应首先在老股东中进行，以保证老股东对公司的持股比例不变，当老股东不愿参加公司的配股时，它可以将配股权转让给他人。对于老股东来说，上市公司的配股实际上是提供了一种追加投资的选择机会。

老股东是否选择配股以追加对上市公司的投资，可根据上市公司的经营业绩、配股资金的投向及效益的高低等来进行判断。但在现实的经济生活中，除了配股外，股民还可通过购买其他公司的股票或投资债券及居民储蓄来实现追加投资，其关键就是要视投资收益情况来确定。如配股后上市公司的净资产收益率还达不到居民储蓄存款利率，显然上市公司的经营效益太差，其投资回报难以和居民储蓄相比拟，股民就可以不选择配股这种方式来追加对上市公司的投资。当然，当一个上市公司确定配股以后，如配股权证不能流通，其配股就带有强制性，因为配股实施后股票就要除权，价格就要下跌，如老股东不参加配股，就要遭受市值下降的损失。其逃避配股的唯一的方法就是在配股前将股票抛出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

三、配股与投资风险

在比较成熟的股市上，配股是不受股东欢迎的，因为公司配股往往是企业经营不善或倒闭的前兆。当一个上市公司资金短缺时，它首先应向金融机构融通资金以解燃眉之急。一般来说，银行等金融机构是不会拒绝一个经营有方、发展前景较好的企业的贷款要求的。而经营不善的公司就不得不向老股东伸手要钱以渡难关。从最近两年我国股市的配股情况来看，一些配股比例较高的公司往往都是业绩平平、不尽如人意的。当然我国上市公司的配股之风盛行也有其他一些原因，如在国民经济宏观调控期间资金较为紧张、贷款实行规模控制，上市公司也难以从金融机构取得贷款。另外从上市公司的扩展方式来说，由于通过配股来筹集资金比较容易，且因流通股股东所占比例较小也无法抗拒，所以配股就成为上市公司扩展规模的最好途径。

对股民来说，配股有时预示着更大的投资风险。根据我国的有关规定，上市公司每年度都可有30%的配股额度，不配也就浪费了指标。

四、配股与资产流失

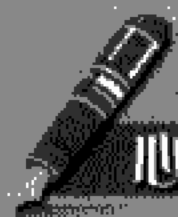
配股一般是全体股东都应按持股比例追加投资，这样将不改变原有股东的相对持有比例。当然，如果某些股东对持有比例不介意的话，也可以放弃配股。但放弃配股的股东可能遭受市价损失。

当流通配股后，由于除权的作用，股价就要下降，对于参与配股的股东来说，由于股票数量的增多，股票的市价总值不发生变化。而若放弃配股，这部分股东将因所持股票总市值的减少而蒙受损失。而对于暂不能上市流通的国家股和法人股来说，市值只是一个名义的价格，其经济利益是否受损要视其配股后每股净资产含量和盈利

点石成金



专买与经济专家观点相反的股票，也是一种别致的投机方式！股票市场只有相对性、原则性，而无绝对性。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力的变化情况而定。

当配股价不等于每股净资产时，股东放弃配股将导致资产的相互转移，也就是说，部分股东的资产将在配股之中流失了。当配股低于每股净资产时，配股后每股净资产含量将高于配股价且低于原来的基数，这样，放弃配股的股东的部分净资产将无偿地流向参与配股的一方；而当股价高于每股净资产值时，配股后每股净资产将大于原来的基数而小于配股价，参与配股一方的部分净资产就无偿地流向了放弃配股的一方。而依照中国证监会的现行规定，上市公司的配股价是不得低于每股净资产额的。这样，在上市公司的配股中，若国家股和法人股放弃配股，个人股东配股后所形成的部分资产将无偿地流向国家股和法人股股东，且配股比例越大、溢价愈高，个人股东的资产流失也就越大。

五、配股与市盈率

一些股民之所以热衷配股，除了配股能增加手中的股票数量外，通过追加投资，配股还能降低市盈率。

在上市公司配股时，只有当配股价低于配股时的股票市价，配股才能进行。当配股大于或等于配股时的股票市价，股民可直接在股市上购买同类股票来增加持有的股票数量。

相对配股时的股票市价来说，配股价都是很低的，配股后上市公司的经营业绩若能保持在原有的水平，由于配股后股民手中的股票成本有所下降，平均股价有所下降，股票的市盈率将会随之下降。

其实，降低股票的市盈率或股票的平均持有成本，并不一定非要通过配股来实现，如果一位股民能在市场上买到市盈率较低的股票，则其效果与配股是相同的，只不过是持有股票的种类增加了，因为股票只不过是上市公司为股民提供了一个购买低市盈率股票的机会而已。

在追加投资时只要股民把握住这么一个原则，即后买股票的市盈率比先买的低，就能降低股票的平均市盈率。如果股民仅仅是想降低股票的持有成本或降低持股的市盈率，就不一定非要将自己限制在配股上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 业绩增长与投资回报



股价在低档盘旋愈久，上档的幅度愈大。

股民的回报来自上市公司的经营业绩。业绩好，股民的回报就高；若上市公司经营不善，股民的回报就少，甚至没有任何回报。

在谈及上市公司的发展时，营业收入、净利润、净资产收益率是经常被用来论证上市公司经营业绩的，一些投资价值报告也常应用这几个指标的增长率来说明公司对股东的回报。

实际上，营业收入是一家企业在一年中取得的收入之总和，它是一家企业的经营规模。对于一家生产型的公司，营业收入是销售额；对于一家服务性企业，营业收入是所提供劳务的总收入。如果将股民比作一家企业，营业收入就是一年中股民卖出股票的总交易额。所以，营业收入表示的是一种销售规模，销售得越多，营业收入就越大，而对于一家贸易公司来说，资金周转得越快，营业收入也就越大。



由于营业收入是一家企业的毛收入，它没有扣减经营支出即成本，它不是上市公司的经营业绩，所以经营收入增长与否，还谈不上是对股民的回报。对于同一家企业来说，即使今年的营业收入比往年有成倍的增加，但如果成本上升更快，企业的利润有可能比往年要低或发生亏损。所以，上市公司营业收入的增加与它对股民的回报没有直接的关系。

净利润是一家公司在一年的经营成果，它是股息红利的最高限额。净利润高，股民能分得的红利就高，所以净利润的增减就影响股东的投资回报。但在将净利润用来考证上市公司对股民的回报时，应该注意股民的投入是否增加了，如果股民的投入增加了，净利润的增长就是理所当然的了。

在我国沪深股市，由于上市公司频繁配股，且配股比例在很长一段时间内高达 30%，企业的经营资本一年比一年雄厚，相应的上市公司净利润的增幅每年也应在 30%以上，上市公司经营的扩张主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是股民投入增加的缘故，而非上市公司的经营能力增强了。

衡量上市公司回报能力的最好指标是净资产收益率，它是每个单位净资产的获利能力，因为它是一个效益指标，就很容易用它与其他领域的投资收益做比较。当股民购买股票的价格与上市公司的每股净资产值相当时，股民的收益回报(不包括价差)就等于净资产收益率。

在上市公司的利润增加时，如果其净资产收益率没有提高，就说明是由于加大了投入而引起的利润扩张，如果在净利润增加的同时净资产收益率也有所提高，就说明公司的经营能力增强了，其对股东的回报也实实在在地提高了。

第七节　资本利得与投资回报

资本利得是指投资者在证券市场上交易股票，通过股票买入价与卖出价之间的差额所获取的收入，又称资本损益。当卖出价大于买入价时为资本收益，即资本利得为正，当卖出价小于买入价时为资本损失，即资本利得为负。

低买高卖是最终实现股票投资收益的根本方式，除权、除息等并不能直接形成收益，实现收益最终还是要落到低买高卖的价差上。目前，我国股市中资本利得部分不征税，而在发达美国等股市发展成熟的国家是要征收资本利得税的。一旦资本利得税开征，至少在短期是对股市一个不小的打击，应关注相关政策的动向。

造富神话：“股神”巴菲特

沃伦·巴菲特1930年8月30日出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市，沃伦·巴菲特从小就极具投资意识，他钟情于股票和数字的程度远远超过了家族中的任何人。他满肚子都是挣钱的道儿，五岁时就在家中摆地摊兜售口香糖。稍大后他带领小伙伴到球场捡大款用过的高尔夫球，然后转手倒卖，生意颇为红火。上中学时，除利用课余做报童外，他还与伙伴合伙将弹子球游戏机出租给理发店老板们，挣取外快。

刚刚跨入11岁，他便跃身股海，购买了平生第一张股票。

1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。但他对学校教授们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

的空头理论感到不过瘾，两年后便不辞而别，辗转考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资学理论家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。

格雷厄姆反对投机，主张通过分析企业的赢利情况、资产情况及未来前景等因素来评价股票，他教授给巴菲特丰富的知识和诀窍。富有天赋的巴菲特很快成了格雷厄姆的得意门生。

1951 年，21 岁的巴菲特学成毕业的时候，他获得最高 A+。

然而，毕业后他却多次碰壁，找不到适合自己的工作，1956 年他回到家乡，年少气盛的巴菲特决心自己一试身手。有一次，他在父亲的一个朋友家里突然语惊四座，宣布自己要在 30 岁以前成为百万富翁，“如果实现不了这个目标，我就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。”

不久，一帮亲朋凑了 10.5 万美元，其中有他的 100 美元，成立了自己的公司——“巴菲特有限公司”。创业之初巴菲特非常谨慎。在不到一年的时间内，他已拥有了五家合伙人公司。当了老板的巴菲特竟然整天躲在奥马哈的家中埋头在资料堆里。他每天只做一项工作，就是寻找低于其内在价值的廉价小股票，然后将其买进，等待价格攀升——这正是格雷厄姆教给他的秘诀。这些远远低于其营运资本的股票果然为他带来了丰厚的利润，格雷厄姆的“点金术”百试百验。在 1962 年—1966 年的 5 年中，他公司的业绩高出了道·琼斯工业指数 20～47 个百分点，而巴菲特本人也在当年的《奥马哈先驱报》上获得“成功的投资业经营人”的名头。巴菲特就兑现了他的“百万富翁”狂言。

一、屡创奇迹

1962 年，巴菲特及其合伙人开始收购马塞诸塞州一家濒临倒闭的纺织品公司——伯克希尔·哈撒韦公司的股票，并于 3 年后接管了该公司。将其作为自己转移剩余奖金和未来庞大财富集团的工具，这家小企业成为他未来事业的第一块基石。后来，这家小企业在巴菲特手中成了最负盛名的控股公司，30 多年间股价奇迹般上升了几

点石成金



人老生病，会先发烧，同理，由成交量可以看出股市是否生病了。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千倍。

20世纪70年代初，美国股市一片萧条。巴菲特又盯上了报刊业，因为他发现拥有一家名牌报刊，就好似拥有一座收费桥梁，任何过客都必须留下买路钱。他先是瞄准了自家门口的《奥马哈世界先驱报》，不料碰了一鼻子灰。1973年开始，他偷偷地在股市上蚕食《波士顿环球》和《华盛顿邮报》，这使得两家报纸的总裁如坐针毡，因为他们不知道这个“入侵者”究竟姓甚名谁，意图如何。第二年，《华盛顿邮报》总裁凯瑟琳·格雷厄姆终于见到了这个名叫巴菲特的陌生人，直到那时，对于华盛顿来讲，“巴菲特”仍是个陌生的名字。她请他手下留情，不要再买《邮报》的股票。巴菲特答应了，但作为交换条件，他从《邮报》董事会里得到了一个位子，他们的合作很快达到了相互依赖的程度。凯瑟琳专注于巴菲特所不擅长的报业业务管理，而巴菲特从金融角度提供经营建议，并和格雷厄姆成了好搭档。他的介入使《华盛顿邮报》利润大增，每年平均增长35％。10年之后，巴菲特投入的1000万美元升值为两个亿。

巴菲特的另一杰作是认购可口可乐公司的股票。虽然，如今这种滋滋冒泡的甜美饮料已赢得了全世界的喜爱，但在20世纪70年代，该公司的业绩却十分清淡。可口可乐公司有几年曾因资金分散和管理不善而败走麦城，目光敏锐的巴菲特见此机会，立即投下巨资。1980年，他用1.2亿美元、以每股10.96美元的单价，买进可口可乐7％的股份。到1985年，可口可乐改变了经营策略，开始抽回资金，投入饮料生产。其股票单价已长至51.5美元，翻了5倍。至于赚了多少，其数目可以让全世界的投资家咋舌。

沃伦·巴菲特以辉煌的业绩和高超的业务技术著称于世。他的全部财富都来自于对各种行业和股票的投资。尽管他的忘年交比尔·盖茨已代替他成为新的世界首富，但这丝毫不能掩盖他的光辉。1965年，巴菲特接手的伯克希尔·哈撒韦公司到1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，它早已不再是一家纺纱厂，它已变成巴菲特的庞大的投资金融集团。从1965年—1994年，巴菲特的股票平均每年增值26.77％，高出道·琼斯指数近17个百分点。如果谁在1965年投资巴菲特的公司10000美元的话，到1994年，他就可得到1130万美元的回报，也就是说，谁若在30年前选择了巴菲特，谁就坐上了发财的火箭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、独特的投资理念

是什么力量帮助巴菲特创造了如此惊人的奇迹呢？这首先应当归功于他从师父格雷厄姆那里学来，又经自己在实践中锤炼的投资哲学。换句话说，他专拣便宜货，然后以长期持股制胜。目前他所拥有的喜诗糖果、可口可乐、运通银行、吉列刀片、《华盛顿邮报》、迪斯尼等公司的股票，无一不是这样拣来。在他的办公室里，人们找不到计算机、股票终端以及计算器，他本身就是个电脑。他将主要精力用于辨认市场上那些价值被低估的股票，在投资任何一种股票之前都慎之又慎，一旦拥有，便轻易不再易手。他相信即使错买了傻瓜的股票，这个傻瓜总有一天也会明白的。他一向坚持采用以价值为导向的长期策略，他说：“如果你没有持股 10 年以上准备，那就连 10 分钟也不要持有它。”

与别人不同，他专找熊市股票，就像个股票收容队员似的。到了 1966 年春，股市牛气冲天，但巴菲特却坐立不安。尽管他的股票都在飞涨，但却发现很难再找到符合他的标准的廉价股票了。虽然股市上疯行的投机给投机家带来了横财，但巴菲特却不为所动，因为他认为股票的价格应建立在企业业绩成长而不是投机的基础之上。

1968 年 5 月，当股市一片凯歌的时候，巴菲特却通知合伙人，他要隐退了。随后，他逐渐清算了巴菲特合伙人公司的几乎所有的股票。1969 年 6 月，股市直下，渐渐演变成了股灾，到 1970 年 5 月，每种股票都要比上年初下降 50%，甚至更多，而巴菲特却幸免于难。格雷厄姆曾在 1930 年股灾尚未结束时欣然入市，结果赔得囊空如洗。而在将近 40 年之后，巴菲特却成功地躲过了灾难。巴菲特真正地出道了。

1970 年—1974 年间，美国股市就像个泄了气的皮球，没有一丝生气，持续的通货膨胀和低增长使美国经济进入了“滞胀”时期。然而，一度失落的巴菲特却暗自欣喜异常因为他看到了财源即将滚滚而来——他发现了太多的便宜股票。他暗中东抓一把，西捞一把，

点石成金



掌握不同行业的特性，才有获利的契机。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四处寻购。正是这一时期，巴菲特收罗了许多富有潜质而价格又被低估的股票，而这些股票后来巴菲特创造了无尽的财富，最终将巴菲特推上世界首富的宝座。

三、“平民”富豪

作为亿万豪翁的巴菲特对财富有自己的理解。他认为，财富来自于社会，早晚它还应当回报于社会。他告诫儿女不要期望在他身后获得巨额遗赠，因为他不想让他们坐享其成，更不想让他们毁于财富。对任何一项投资，他总要求有相应的回报，即便是纯粹的公益事业也应如此。与其财富相比，他的捐赠数目少得可怜，完全称得上吝啬鬼。出于对自己一生所从事的事业——积累财富的虔诚，他不能容忍挥霍和浪费。

当他已是亿万富翁的时候，谁也不会相信，他那刚刚当上了妈妈的宝贝女儿卧床在家，只能看自己的小黑白电视。对于儿子也是如此，在妻子的请求下，他答应出资为儿子买个农场，但同时声明，必须每年按合同规定按时交费，否则立刻收回。对人对己，巴菲特如出一辙，早在学生时代他就因不修边幅闻名校园，尤其是他那双一年四季不离脚的网球鞋更是令人难以容忍。如今大多数时间里，巴菲特都深居简出，躲在奥马哈的家中，除了家人，连个助手都没有。他雇的仆人，两周才来一次。设立在凯特威广场第 14 层的伯克希尔公司又如何呢？尽管它富得流油，但全体员工仅有 11 人：老板巴菲特、助理凯丝、两个秘书、1 个出纳、3 个会计师、1 个贸易商、1 个财务主管、1 个保险经理。这里没有诸如门卫、司机、顾问、律师之类的人。

（资料来源：改编自《华尔街英雄谱》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

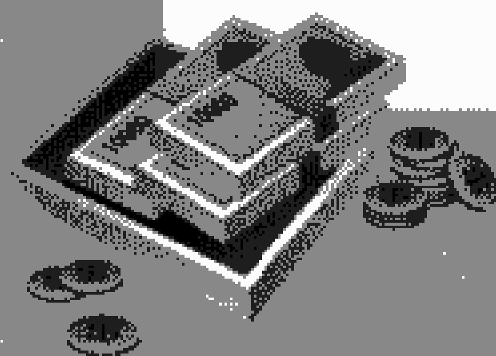


第五章

股票交易

本章要点：

- 开户
- 委托买卖
- 成交
- 交割与过户
- 沪深股市的行情表



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的交易程序一般包括开户、委托买卖、成交、清算及交割、过户等几个过程。一般客户是不能直接进入证券交易所进行场内交易的，而要委托证券商或经纪人代为进行。客户的委托买卖是证券交易所交易的基本方式，是指投资者委托证券商或经纪人代理客户(投资者)在场内进行股票买卖交易的活动。

第一节 开　户

开户，即指股票的买卖人在证券公司开立委托买卖的账户。其主要作用是在于确定投资者信用，表明该投资者有能力支付买股票的价款或佣金。客户开设账户，是股票投资者委托证券商或经纪人代为买卖股票时，与证券商或经纪人签订委托买卖股票的契约，确立双方为委托与受托的关系。

一、开立股票账户的基本要求

开立股票账户的相关法律要求如下。

(1) 开设股票账户主体要符合合法性和真实性要求。合法性是指只有国家法律允许进行证券交易的自然人和法人才能到指定机构开立股票账户。真实性是指投资者开立股票账户时所提供的资料必须真实有效，不得有虚假隐匿。

(2) 自然人开立的股票账户为个人账户。开立个人账户时，投资者必须持有证明中国公民身份的合法证件(一般为本人身份证)去证券交易所指定的证券登记机构或会员证券经营机构处办理名册登记并开立股票账户。

(3) 法人开立股票账户应提供有效的法人注册登记证明、营业执照复印件、单位介绍信、社团组织批准件、法定代表人的证明书及其本人身份证、法定代表人授权证券交易执行人的姓名、性别及其本人有效身份证件、法定代表人授权证券交易执行人的书面授权书，还应提供法人地址、联系电话、开户银行及账号、邮政编码、机构性质等。

(4) 境外投资者欲进入中国证券市场进行 B 股交易，必须开立 B 股账户。B 股账户投资者仅限于：外国法人、自然人和其他组织，香港、澳门和台湾地区的法人、自然人和其他组织，定居在国外的中国公民，国务院证券监督管理机构规定的境内上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市外资股其他投资人。

(5) 证券经营机构开展证券自营业务必须开立以本机构名义的自营账户。

按照我国现行的有关规定，证券商有权拒绝下列人员开户。

(1) 未满 18 周岁的未成年人及未经法定代理人允许者。

(2) 证券主管机关及证券交易所的职员与雇员。

(3) 党政机关干部、现役军人。

(4) 证券公司的职员。

(5) 被宣布破产且未恢复者。

(6) 未经证券主管机关或证券交易所允许者。

(7) 法人委托开户未能提出该法人授权开户证明者。

(8) 曾因违反证券交易的案件在查未满三年者。

二、证券公司的选择

投资者选择证券公司一般要考虑以下几方面。

(1) 该证券公司应取得证券交易所的席位。因为，只有取得了证券交易所席位的证券公司才能派员进入证券交易所从事股票的买卖。否则，证券公司只能再委托其他获得席位的经纪人代理买卖，如果这样将会徒然增加委托买卖的中间环节，增加投资者买卖股票的费用。

(2) 必须是信誉可靠。这对于投资者来说是头等重要的事情。因为，投资者本人不能进入证券交易所从事股票的买卖。同时，他也不能全面了解有关股票交易的有关信息。在变化无常的证券市场上从事股票交易，选择一个信誉可靠的证券公司作为经纪人，毫无疑问，将是保证其资产的安全，进而能够盈利的重要前提。

(3) 投资者在选择证券公司时，还应考虑该公司的业务状况是否良好，工作人员的办事效率是否高，公司的交易设施是否完备、先进，收费是否合理等多方面。

点石成金



股价的升降并非漫无规则的！



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、A 股开户程序

投资者如需入市，应事先开立股东代码卡(或称股票账户卡)。分别开立深圳股东代码卡和上海股东代码卡。

(一)办理股东代码卡

1. 上海股东代码卡

个人投资者，可以到上海证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处，办理有关申请开立证券账户手续，带齐有效身份证件和复印件。一般由证券公司代为办理。

法人投资者，需提供法人营业执照副本原件或复印件，或民政部门、其他主管部门颁发的法人注册登记证书原件和复印件；法定代表人授权委托书以及经办人的有效身份证明及其复印件。

委托他人代办：需提供代办人身份证明及其复印件、委托人的授权委托书。

开户费用：个人纸卡 40 元/账户，个人磁卡本地 40 元/账户，个人磁卡异地 70 元/账户，机构 400 元/账户。

2. 深圳股东代码卡

个人投资者，可以通过所在地的证券营业部或证券登记机构办理，需提供本人有效身份证及复印件，委托他人代办的，还需提供代办人身份证及复印件。一般由证券公司代为办理。

法人投资者，需持营业执照(及复印件)、法人委托书、法人代表证明书和经办人身份证办理。

证券投资基金、保险公司开设账户卡，则需到深圳证券交易所直接办理。

开户费用：个人 50 元/账户，机构 500 元/账户。

(二)证券营业部开户

(1) 个人开户需提供身份证原件及复印件，沪、深证券账户卡原件及复印件。若是代理人，还需与委托人同时临柜签署《授权委托书》并提供代理人的身份证原件和复印件。法人机构开户，应提供法人营业执照及复印件，法定代表人证明书，证券账户卡原件及复印件，法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件，单位预留印鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

个人投资者委托证券公司办理股东代码卡时，已提交相关证件及复印件，这一过程可由证券公司一并处理。

(2) 填写开户资料并与证券营业部签订《证券买卖委托合同》(或《证券委托交易协议书》)，同时签订有关沪市的《指定交易协议书》。

(3) 证券营业部为投资者开设资金账户。

(4) 需开通证券营业部银证转账业务功能的投资者，注意查阅证券营业部有关此类业务功能的使用说明。

投资者在开户的同时，需要对今后自己采用的交易手段、资金存取方式进行选择，并与证券营业部签订相应的开通手续及协议。例如，电话委托、网上交易、手机炒股、银证转账等。



点石成金

买入获利潜能稍差但股价偏低的公司股票，可能比购入获利能力稍好，但股价偏高的公司股票划算。

四、B股开户一般程序

(一)沪市B股开户

凭B股资金账户证明，到境内具有经营B股资格的上海证交所会员申请开立B股股票账户。

1. 提交的材料

开户时须提交：本人有效身份证明文件、1000美元以上的银行进账凭证、《上海B股境内居民个人开户登记申请表》以及上海证券交易所及登记公司认为需要提供的其他材料。

2. 开户费

境内居民个人开立沪市B股股票账户，应按规定缴纳手续费。手续费按19美元/户标准收取。

(二)深圳B股开户

中国证券登记结算公司深圳分公司作为深圳B股的法定登记机构，负责B股投资者开户业务。同时授权给一些证券营业部，一些



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行或其他代理开户点开立 B 股账户。目前网上实时 B 股开户允许境内外个人投资者和境外代理人、境外一般法人开户。一些证券营业部作为深圳 B 股开户代理证券商，也可代办 B 股开户业务。投资者可到具备从事深圳证券交易所 B 股业务资格的证券营业部、深圳证券交易所委托的开户代理机构办理 B 股证券账户。

1. 提交的材料

(1)境内个人投资者需提交：①金额 7800 港元(相当于 1000 美元)以上的外汇资金进账凭证及其复印件；②境内居民身份证及其复印件。

注：境内个人投资者办理 B 股开户必须是本人亲自办理，不得由他人代办，境内法人不允许办理 B 股开户。境外个人投资者可委托他人代办，每个投资者只能开立一个账户。

(2) 境外个人投资者需提交：境外居民身份证或护照、其他有效身份证件及其复印件。

(3) 境外机构投资者开立 B 股证券账户须提供：商业注册登记证、授权委托书、董事身份证明书及其复印件、经办人身份证件及其复印件。

2. 开户费

深市 B 股个人账户每户 120 港元；深市 B 股机构投资者账户每户 580 港元。

(三)证券营业部 B 股开户

投资者在证券公司下属证券营业部开立 B 股保证金账户，须提供以下文件原件及复印件一份，并签署各项有关开户文件，预留印鉴或密码。

(1) B 股股东账户确认书(即 B 股代码卡)。

(2) 个人的有效身份证件或机构的有效营业执照及机构法定代表人签署的委托代理授权书和委托代理人身份证件。

(3) 代理开户的户主授予代理人各种权限公证书。

(4) 沪市须办理指定交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第二节 委托买卖

一、委托的概念

法律规定，一般的投资者不能直接进行股票买卖，股民所有的股票交易都必须通过券商进行，此为“委托”。

二、委托的方式

在委托交易方式中，根据委托内容与委托要求，可做出多种委托方式。目前我国主要的委托方式有以下几种。

(一)按委托人委托的形式划分

(1) 当面委托。即委托人以面对面的形式当面委托证券商，确定具体的委托内容与要求，由证券商受理股票的买卖。

(2) 电话委托。即委托人以电话形式委托证券商，确定具体的委托内容和要求，由证券商、经纪人受理股票的买卖交易。

(3) 电传委托。即委托人通过发电传给证券商，确定具体的委托内容和要求，委托证券商代理买卖股票。

(4) 传真委托。即委托人以传真的形式，将确定的委托内容与要求传真给证券商，委托他们代理买卖股票交易。

(5) 信函委托。即委托人用信函形式，将确定的委托内容和要求告知证券商，并委托他们代办买卖股票的交易。

(6) 网上委托。网上交易是最近几年才发展起来的一种新的交易方式。随着因特网技术的飞速发展，电子商务和电脑应用的日益普及，网上证券交易也日益显示出广阔的市场前景，随着我国因特网出口带宽日益提高、因特网接入方式多种多样、网络接入商日益增多、上网费用逐步降低，加上电脑操作的日益简单化，开展网上



买卖股票切忌过多的转换，犹豫不决时不要轻举妄动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易的时机目前已经成熟，并且在今后将日益得到普及。

对于证券投资者，在进行证券投资时，传统的投资分析、交易经常是分开进行的，其所耗费的时间和费用成本都不低。而对于网上委托，投资者只要通过互联网中的一台电脑，就可以完成从证券信息的获取、分析到做出投资决策的全过程，网上证券交易的方便、快捷等优点是传统的交易方式所不可比及的，网上交易是未来证券交易的必然趋势。

(二)以委托人委托的价格条件划分

(1) 市价委托。即指委托人在委托证券商代理买卖股票的价格条件中，明确其买卖可随行就市。也就是说，证券商在受理随市委托的交易中，可以根据市场价格的变动决定股票的买入或卖出，即最高时卖出，最低时买入。大部分委托均属随市价委托。

(2) 限价委托。委托人在委托证券商代理股票买卖过程中，确定买入股票的最高价和卖出股票的最低价，并由证券商在买入股票的限定价格以下买进，在卖出股票的限定价格以上卖出。

(三)以委托数量为标准来划分

以委托数量为标准，可将委托分为整数委托与零数委托两种，前者指委托的数量是交易所规定的成交单位或其倍数。股票交易中常用“手”作为标准单位。通常 100 股为一标准手。若是债券，则以 1000 元为一手。后者指委托的数量不足交易所规定的成交单位。

虽然证券商一般不接受不足一个成交单位的委托，但经纪人可将客户的零数委托转变给专门从事零数买卖的零数自营商。零数自营商一方面必须在交易厅内零星买进不足一个成交单位的股票，凑成整数股后转卖给佣金经纪人；另一方面又必须在交易厅内买进整数股，然后化整为零地转卖给需要不足一个成交单位的佣金经纪人。这样，零数自营商必须承担一定的风险。

(四)以委托性质来划分

以委托性质划分，委托可分为买进委托或卖出委托。前者指客户委托证券商买进某种证券，后者指客户委托证券商卖出某种证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

三、竞价

(一)集合竞价

集合竞价是将数笔委托报价或一时段内的全部委托报价集中在一起，根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，且在这个价格下成交的股票数量最大，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。

当股票的申买价低而申卖价高而导致没有股票成交时，上海股市就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深圳股市对此却另有规定：若最高申买价高于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高申卖价不低于前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

深、沪两市的集合竞价时间为交易日上午 9：15 至 9：25。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

(二)连续竞价

连续竞价的成交方式与集合竞价有很大的区别，它是在买入的最高价与卖出的最低价的委托中一对一对地撮合成交，其成交价为申买与申卖的平均价。

由于集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交，其价格不易受个别报价的影响，且能反应绝大多数交易者的买卖意愿，产生的价格比较公道和合理，且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格，其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响，即使股民的申报价格偏离较大或错报，其成交价一般也不会偏离前一成交价太大，所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合，产生

点石成金



股价变动过程中，有一种习性，即出货常在以前高价边，进货常在以前的底价边，所以过去所造成的最高价或最低价，易成为以后的顶价或低价。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格波动较大，股市行情的变化也容易大起大落，特别是当股民错报委托价格时，交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段，所以股民对委托报价应十分地谨慎，以防止错报及误报。

第三节 成 交

券商在接受了客户的委托后，即通过专线电话与派驻在交易大厅内的代表人俗称“红马甲”联系，或直接通过先进的计算机和通信系统，将客户的委托内容报告与证券交易所内的自动撮合系统参加集合竞价或连续竞价，证交所内的交易系统根据时间优先及价格优先的原则，对符合条件的委托予以成交，这个过程就是撮合成交。股票成交后，证券交易所随后将成交记录反馈给券商，券商再通知股民在指定的交易日进行确认。

一、成交的基本原则

(一)价格优先原则

价格优先原则是指较高买进申报优先满足于较低买进申报，较低卖出申报优先满足于较高卖出申报；同价位申报，先申报者优先满足。计算机终端申报竞价和挂牌竞价时，除上述的优先原则外，市价买卖优先满足于限价买卖。

(二)成交时间优先顺序原则

这一原则是指：在口头唱报竞价，按中介经纪人听到的顺序排列；在计算机终端申报竞价时，按计算机主机接受的时间顺序排列；在板牌竞价时，按中介经纪人看到的顺序排列。在无法区分先后时，由中介经纪人组织抽签决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)成交的决定原则

这一原则是指：在口头唱报竞价时，最高买进申报与最低卖出申报的价位相同，即为成交。在计算机终端申报竞价时，除前项规定外，如买(卖)方的申报价格高(低)于卖(买)方的申报价格，采用双方申报价格的平均中间价位；如买卖双方只有市价申报而无限价申报，采用当日最近一次成交价或当时显示价格的价位。

二、撮合交易

电脑自动交易是交易所内股票撮合交易的最为常用的方式，下面仅以此方式说明股票撮合交易的过程。当然这一过程由证券公司及交易所的相关人员完成，普通投资者了解这一过程即可。撮合交易的作业程序如下。

(1) 电脑交易的买卖申报由终端输入，限当日有效。

(2) 买卖申报的输入自市场集会时间开始前半小时进行。前款输入买卖申报的时间，证券交易所认为必要时可变更。

(3) 买卖申报应依序逐笔输入证券商代号、委托书编号、委托种类(融资、融券、集中保管、自行保管)、证券代号、单价、数量、买卖类别、输入时间及代理或自营。但证券交易所可视需要而增减。前款输入序号，证券商应依接单顺序，按每部终端机分别编定，不得跳号。

(4) 买卖申报传输至交易所电脑主机，经接受后，由参加买卖的证券商印表机列印买卖申报回报单。

(5) 买卖申报仅限于限价申报一种。

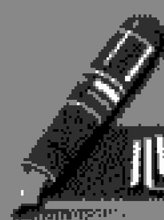
(6) 证券商查询其未成交的买卖申报，应经由终端机进行。

(7) 申请撤销买卖申报时，应经由终端机撤销。申请变更买卖申报时，除减少申报数量外，应先撤销原买卖申报，再重新申报。

点石成金



大跌之后成交量随股价的继续低落而增加，是买进时机。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、涨跌幅限制

涨跌限制起源于涨跌停板。而“涨停板”或“跌停板”，其说法起源于过去国外交易所在拍卖时，以木板敲击桌面来表示成交或停止买卖，此法运用到股市中，就是当股票价格涨到上限或跌到下限时，称为涨幅限制或跌幅限制。不过，在涨限价或跌限价上并不停止买卖，交易继续进行，只是价格不变而已。一般情况下，为了避免股票的过分波动与投机，有关部门才会设立涨跌幅度。

从 1996 年 12 月 16 日起，沪深两市的股票、封闭式基金的交易实行涨跌幅限制在 10%以内，此后，深沪证券交易所还对挂牌上市特别处理的股票(ST 股票)实行涨跌幅度限制为 5%的规定，对 PT 处理的股票实行涨幅 5%限制，跌幅不受限制规定。新股上市首日一般无涨跌幅限制。

涨跌幅度的确定，是以前一交易日的收盘价为基准的。深市涨跌限制实施前一交易日起，每天公布的每只证券收盘价计算方式为：最后一分钟每笔成交价格×成交数量/最后一分钟的总成交量=收盘价。与深市不一样，沪市当日证券最后一笔成交价为收盘价。根据规定，超过涨跌限制的委托为无效委托，当日不能成交。

第四节　交割与过户

一、股票的交割

所谓交割就是卖方向买方交付股票而买方向卖方支付价款。

目前 A 股市场采用的是 T+1 交割方式。所谓 T+1 交割，是指达成交易后，相应的证券交割在成交日的下一个营业日(T+1 日)完成。这种交割方式目前适用于我国的 A 股、基金、投资基金、国债、国债回购、债券等。T+1 交割方式中，投资者当天买入的股票不能在当天卖出，需待第二天进行交割过户后方可卖出，也就是第二天才可卖出股票。在资金使用上，当天卖股票后，资金回到投资者账户上，当天即可以用来买股票，即成为“可用资金”；但是，当天不能提取现金，必须等到第二天才能将现金提出，即 T+1 日才成为“可取资金”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

B 股的清算在成交后的第三日完成，但投资者可以在成交当天反向卖出已买入但未交收的股票，这就是所谓“T+0 回转交易、T+3 清算交收”规则。不过，由于目前 B 股交易实行的是有形席位交易方式，券商无法得到交易所的即时成交回报，因而 T+0 回转交易较难真正执行；而出于活跃交易起见，卖出股票所得款项，各券商一般规定委托次日交割确认成交后即可再行买入，但资金的划转仍须在 T+4 日方能进行。



在购买股票时，要注意公司未来的获利潜力与目前股价间的关系是否合理。

二、股票的过户

随着交易的完成，当股票从卖方转给(卖给)买方时，就预示着原有股东拥有权利的转让，新的股票持有者则成为公司的新股东，老股东(原有的股东，即卖主)丧失了他们卖出的那部分股票所代表的权利，新股东则获得了他所买进那部分股票所代表的权利。然而，由于原有股东的姓名及持股情况均记录于股东名簿上，因而必须变更股东名簿上相应的内容，这就是通常所说的过户手续。所以说，证券和价款清算与交割后，并不意味着证券交易程序的最后了结。



上海证券交易所的过户手续采用电脑自动过户，买卖双方一旦成交，过户手续就已经办完。深圳证券交易所也在采用先进的过户手续，买卖双方成交后，采用光缆把成交情况传到证券登记过户公司，将买卖记录在股东开设的账户上。

第五节 沪深股市的行情表

股市行情表反映了每天的证券交易和政权价格变动情况，是投资者必须认真研究的信息。

沪深两地行情表大同小异。《上海证券交易所行情报表》与《深圳证券市场行情》不同之处在于：第一，上海第一栏是证券代码，每一种证券的代码是三位数，其中第一位数字代表证券类别，如 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表上市股票，0 代表国债，2 代表上市金融债券，4 代表上市企业债券。第二，上海行情表中有一栏是开业至今最高、最低价，指交易所开业至今日期内各种股票成交的最高价格与最低价格。第三，上海证券交易所有“发行股数”一栏，指股票发行时的总股本，包括国家股、法人股、个人股。第四，市价总额指当时收盘价乘以发行股数之积。第五，上海行情表上方的数据是所有各栏目当时的汇总数。其中成交笔数是各类证券当日成交业务量汇总数；上市品种与成交品种表示批准在交易所上市的证券种类和当日成交的证券种数，上市总额指批准在证券交易所上市的各类证券的发行数面额计算的汇总数。除此以外都是共同的。

1. 开盘

开盘是开盘价格的简称，每天每种股票第一笔成交的价格，为开盘价格。如 30 分钟后仍未产生开盘价，一般取前一日收盘价为当日开盘价。如前一日无成交价格，则由交易所提出指导价格，促使成交后作为开盘价。若首日上市买卖的证券，其开盘价取上市前一日的柜台转让平均价格；如无柜台转让价格，则取该证券的发行平均价格。

2. 收市

收市是指收盘价格。收市价并非指证券交易所闭市收盘时的价格，而是指当天交易中最后成交的一笔的价格或最后一分钟的平均价格。前面也已提到过，深市的收盘价计算方式为：最后一分钟每笔成交价格×成交数量/最后一分钟的总成交量=收盘价。与深市不一样，沪市当日证券最后一笔成交价为收盘价。目前沪深两市开市时间为星期一至星期五上午 9:30 至 11:30，下午 13:00 至 15:00，法定节假日不开市。

3. 最高价

每天的证券交易，成交的笔数很多，价格也不相同，行情表中的“最高”系指当天不同成交价格中的最高价格。有时成交的最高价格只有一笔，有时有几笔。

4. 最低价

最低是指当天成交的不同价格中的最低价位。有时也只有一笔。

5. 涨、跌

涨、跌是指以当天的收盘价格与前一天的收盘价格比较而得到的结果，正为涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负为跌，涨跌幅度用百分比来表示。

6. 成交量

成交量是指股票当天的交易数量，其计算单位有两种，一是以股数计算，另一种是以金额计算。在深圳、上海证券行情中，往往将成交量与成交金额分开来，前者以股数来计算，后者以金额来计算。

7. 手

手是国际上通用的计算成交股数的单位、名称，它通常是一个整数。

买股时一定是整手，卖股时可以不是整手。因为送股、配股等原因会出现零股，因此卖股时允许非整手卖出。

8. 停牌

停牌指暂时停止股票买卖。当某家上市公司因一些消息或正在进行的某些活动而使该公司股票的股价大幅度上涨或下跌，这家公司就可能需要停牌。深圳证券交易所规定，上市公司如有下列情形，交易所可报请主管机关给上市公司予以停牌。

(1) 公司累计亏损达实收资本额二分之一时。

(2) 公司资产不足抵偿其所负债务时。

(3) 公司因财政原因而发生银行退票或拒绝往来的事项。

(4) 全体董事、监事、经理人所持有记名股票的股份总额低于交易所规定。

(5) 有关资料发现有不实记载，经交易所要求上市公司解释而逾期不作解释者。

(6) 公司董事或执行业务的股东，有违反法令或公司业务章程的行为，并足以影响公司正常经营的。

(7) 公司的业务经营，有显著困难或受到重大损害的。

(8) 公司发行证券的申请经核准后，发现其申请事项有违反有关法规、交易所规章或虚假情况的。

点石成金



没有只涨不跌的行情，也没有只跌不涨的行情。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9) 公司因财务困难，暂停营业或有停业的可能，法院对其证券做出停止转让裁定的。

(10) 经法院裁定宣告破产的。

(11) 公司组织及营业范围有重大变更，交易所认为不宜继续上市的。

(12) 股价短时间内异常变动的。

另外，上市公司如有下述情形，则应要求停牌公告。

① 上市公司计划进行重组的。

② 上市证券计划发新票券的。

③ 上市公司计划供股集资的。

④ 上市公司计划发股息的。

⑤ 上市公司计划将上市证券拆细或合并的。

⑥ 上市公司计划停牌的。

若遇到以上情况，证券行情表中会出现“停牌”字样，该股票买卖自然停止，该股票一栏即是空白。

9. 停板

停板是因为出现了对整个股市有极大影响的事件时，交易所停止所有的买卖，防止股市暴涨或暴跌。交易所适当利用停板，可以使股市安然度过危机。

10. 市盈率

市盈率即市价盈利率，又叫本益比。它是上市公司的股票在最新年度每股的盈利与该公司最新股价的比率。公式为：

市盈率=公司股票最新市价/公司最新年度每股盈利

市盈率是分析股票市价高与低的重要指标，是衡量股票投资价值的一种方法。

市盈率是一个风险指标。它反映了某种股票在某一时期的收益率，成了市场上影响股价诸多因素的综合指标。市盈率综合了投资的成本与收益两个方面，可以全面地反映股市发展的全貌，因而在分析上具有重要价值。市盈率不仅可以反映股票的投资收益，而且可以显示投资价值。市盈率的急剧下降，可能使炒股有利可图，使多头活跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率的作用还体现在可以作为确定新发行股票初始价格的参照标准。如果股票按照溢价发行的方法发行的话，要考虑按市场平均投资潜力状况来定溢价幅度，这时股市各种类似股票的平均市盈率便可作为参照标准。现在上海等股票溢价发行即采取此种方式。

11. XR、XD 和 DR

XR 是英文 Ex-Right 的缩写，意思是股票除权。如果一只股票简称的前面冠有 XR 的字样，就表示该只股票当日已经除权，购买这样的股票后将不再享有本期分红的权利。

XD 英文 Ex-Divident 的缩写，意为除息。如果一只股票简称的前面冠有 XD 的字样，就表示该只股票当日已经除权，购买这样的股票后将不再享有本期派息的权利。

DR 是 Ex-Right 和 Ex-Divident 合在一起的缩写，意为既除权又除息。如果一只股票简称的前面冠有 DR 的字样，就表示该只股票已经除权并除息，购买这样的股票后将不再享有本期分红的权利。



长期领先上涨的股票，必随之有大幅度的下跌。

造富神话：金融大鳄乔治·索罗斯



乔治·索罗斯 1930 年生于匈牙利布达佩斯。1947 年他移居到英国，并在伦敦经济学院毕业。1956 年去美国，在美国通过他建立和管理的国际投资资金积累了大量财产。

1979 年索罗斯在纽约建立了他的第一个基金会，开放社会基金。1984 年他在匈牙利建立了第一个东欧基金会，又于 1987 年建立了苏联索罗斯基金会。现在他为基金会网络提供资金，这个网络在 31 个国家中运作，遍及中欧和东欧，前苏联和中部欧亚大陆，以及南非、海地、危地马拉和美国。这些基金会致力于建设和维持开放社会的基础结构和公共设施。索罗斯也建立了其他较重要的机构，如中部欧洲大学和国际科学基金会。

索罗斯曾获得社会研究新学院、牛津大学、布达佩斯经济大学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和耶鲁大学的名誉博士学位。1995 年波伦亚大学(意大利)将最高荣誉——Laurea Honoris Causa 授予索罗斯先生，以表彰他为促进世界各地的开放社会所做的努力。

索罗斯是 LCC 索罗斯基金董事会的主席，民间投资管理处确认他作为量子基金集团的顾问。量子基金在量子集团内是最老和最大的基金，普遍认为在其 28 年历史中在全世界的任何投资基金中具有最好的业绩。

美国金融家乔治·索罗斯旗下经营了五个风格各异的对冲基金。其中，量子基金是最大的一个，亦是全球规模较大的几个对冲基金之一。量子基金最初由索罗斯及另一位对冲基金的名家吉姆·罗杰斯创建于 20 世纪 60 年代末期，开始时资产只有 400 万美元。基金设立在纽约，但其出资人皆为非美国国籍的境外投资者，从而避开美国证券交易委员会的监管。量子基金投资于商品、外汇、股票和债券，并大量运用金融衍生产品和杠杆融资，从事全方位的国际性金融操作。索罗斯凭借其过人的分析能力和胆识，引导着量子基金在世界金融市场一次又一次的攀升和破败中逐渐成长壮大。他曾多次准确地预见到某个行业和公司的非同寻常的成长潜力，从而在这些股票的上升过程中获得超额收益。即使是在市场下滑的熊市中，索罗斯也以其精湛的卖空技巧而大赚其钱。经过不到 30 年的经营，至 1997 年末，量子基金已增值为资产总值近 60 亿美元的巨型基金。在 1969 年注入量子基金的 1 万美元在 1996 年底已增值至 3 亿美元，即增长了 3 万倍。

索罗斯成为国际金融界炙手可热的人物，是由于他凭借量子基金在 20 世纪 90 年代中所发动的几次大规模货币阻击战。量子基金以其强大的财力和凶狠的作风，自 20 世纪 90 年代以来在国际货币市场上兴风作浪，常常对基础薄弱的货币发起攻击并屡屡得手。

量子基金虽只有 60 亿美元的资产，但由于其在需要时可通过杠杆融资等手段取得相当于几百亿甚至上千亿资金的投资效应，因而成为国际金融市场上一股举足轻重的力量。同时，由于索罗斯的声望，量子基金的资金行踪和投注方向无不为规模庞大的国际游资所追随。因此，量子基金的一举一动常常对某个国家货币的升降走势起关键的影响作用。对冲基金对一种货币的攻击往往是在货币的远期和期货、期权市场上通过对该种货币大规模卖空进行的，从而造成此种货币的贬值压力。对于外汇储备窘困的国家，在经过徒劳无功的市场干预后，所剩的唯一办法往往是任其货币贬值，从而使处于空头的对冲基金大获其利。在 20 世纪 90 年代中发生的几起严重的货币危机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

事件中，索罗斯及其量子基金都负有直接责任。

20 世纪 90 年代初，为配合欧共体内部的联系汇率，英镑汇率被人为固定在一个较高水平，引发国际货币投机者的攻击。量子基金率先发难，在市场上大规模抛售英镑而买入德国马克。英格兰银行虽下大力抛出德国马克购入英镑，并配以提高利率的措施，仍不敌量子基金的攻击而退守，英镑被迫退出欧洲货币汇率体系而自由浮动，短短 1 个月内英镑汇率下挫 20%、而量子基金在此次英镑危机中获取了数亿美元的暴利。在此后不久，意大利里拉亦遭受同样命运，量子基金同样扮演主角。

1994 年，索罗斯的量子基金对墨西哥比索发起攻击。墨西哥在 1994 年之前的经济良性增长，是建立在过分依赖中短期外资贷款的基础之上的。为控制国内的通货膨胀，比索汇率被高估并与美元挂钩浮动。由量子基金发起的对比索的攻击，使墨西哥外汇储备在短时间内告罄，不得不放弃与美元的挂钩，实行自由浮动，从而造成墨西哥比索和国内股市的崩溃，而量子基金在此次危机中则收入不菲。

1997 年下半年，东南亚发生金融危机。与 1994 年的墨西哥一样，许多东南亚国家如泰国、马来西亚和韩国等长期依赖中短期外资贷款维持国际收支平衡，汇率偏高并大多维持与美元或一揽子货币的固定或联系汇率，这给国际投机资金提供了一个很好的捕猎机会。量子基金扮演了狙击者的角色，从大量卖空泰铢开始，迫使泰国放弃维持已久的与美元挂钩的固定汇率而实行自由浮动，从而引发了一场泰国金融市场前所未有的危机。危机很快波及所有东南亚实行货币自由兑换的国家和地区，迫使除了港币之外的所有东南亚主要货币在短期内急剧贬值，东南亚各国货币体系和股市的崩溃，以及由此引发的大批外资撤逃和国内通货膨胀的巨大压力，给这个地区的经济发展蒙上了一层阴影。

当索罗斯的量子基金在 2000 年 4 月出现了严重亏损后，这似乎标志着一个时代的结束。但是索罗斯没有像小朱利安·罗伯森那样

点石成金



股价指数连续三天更新，但成交量却依次递减，后市可能不妙。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关闭基金，而是重新组织了基金，甚至把一些投资组合包给公司以外的经理。乔治·索罗斯这名避险基金老将重新开始管理量子基金了。显然，这名超级投资者、慈善家兼业余哲学家不打算继续成为全球市场中的一个重要力量了。他在一个新闻发布会上表示："我不打算再创什么纪录了。"

但是，索罗斯现在又回来了。而且，作为一名世界级的投资者，他似乎正在重新夺回早先失去的一些荣誉，尽管他在法国的内部交易问题引起了争执。据熟悉索罗斯基金管理公司的人透露，这名 72 岁的金融家已经重新回到公司掌舵。虽然索罗斯仍然把很大一部分精力放在慈善事业上，他已经开始重新掌管 70 亿美元的量子基金以及其他一些投资。一名长期关注索罗斯的分析家表示："他有时会说自己已经 70 岁了，不想再赌博了，但是这并不是真的。他在赚钱方面和以前一样努力。"

(资料来源：金融大鳄索罗斯传．迈克尔·考夫曼著，王柏鸿译著．上海：上海人民出版社，2002)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

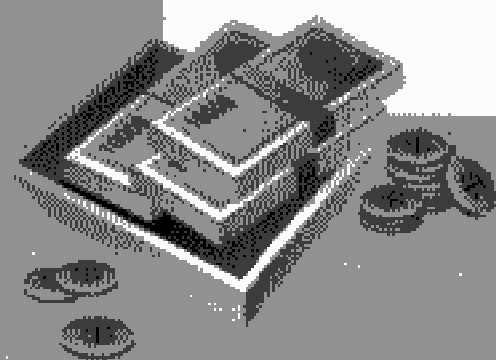


第六章

认识股市风险

本章要点：

- 什么是股市风险
- 风险的分类
- 如何防范股市风险
- 造富神话：保罗·琼斯风险管理胜过一切
- 沪深股市的行情表



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　什么是股市风险

所谓股市中的风险是指在竞争中，由于未来经济活动的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价随机性的波动，使实际收益和与预期收益发生背离，从而使投资者有蒙受损失甚至破产的机会与可能性。

由于股票的价格始终都在变化，股市的风险就处于动态之中。当价格相对较高时，套牢的可能性就大一些，股价收益率要低一些，其风险就大一些；而当股票价格处于较低水平时，套牢的可能性就小一些，股价收益率要高一些，其风险就小得多。所以股票的风险随着股价的上升而增大，随着股价的下降而逐渐释放。

第二节　风险的分类

股市中的风险从不同的角度可以进行不同的分类，下面就普通投资者经常涉及的风险进行介绍。

一、系统风险与非系统风险

以系统的观念来划分，股市的风险可分为两类，一类是系统风险，另一类是非系统风险。

(一)系统风险

系统风险又称市场风险或不可分散风险。它是指由于某种因素的影响和变化，导致股市上所有股票价格的下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。系统风险的诱因发生在企业外部，上市公司本身无法控制它，其带来的影响面一般都比较大。

1. 系统风险的特征

系统风险至少具有以下三个特征。

(1)　由共性因素引起。引起股票系统性风险的共性因素主要包括经济因素、政治

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

因素和社会因素三个方面。经济方面因素包括利率、汇率、通货膨胀、宏观经济政策、经济周期等。政治方面因素包括政权更迭、战争冲突等。社会方面因素包括体制变革、所有制改造等。因此投资者要对宏观经济进行关注，以作为选择股票买卖时机的参考。

(2) 对市场上所有的股票产生影响。它对市场上所有的股票都有影响，只不过有些股票影响大，而另一些股票影响小而已，即只是股票对系统风险的敏感性有所不同。例如，基础性行业、原材料行业等，其股票的系统风险就可能更高；科技类、消费类股票的系统风险敏感性相对要小。

(3) 无法通过分散投资来加以消除。由于系统风险是个别企业或行业所不能控制的，是社会、经济政治大系统内的一些因素所造成的，它影响着绝大多数企业的运营，所以股民无论如何选择投资组合都无济于事。

2. 系统风险的主要来源

1) 利率或法定准备金的提高

当利率向上调整时，股票的相对投资价值将会下降，从而导致整个股价下滑。利率提高对股市的影响表现在三个方面：一是绝大部分企业都有相当的负债是从银行借贷而来，特别是流动资金部分，基本上都是借贷资金。利率的提高将加大企业的利息负担及成本支出，从而影响上市公司的经营业绩；其二是伴随着利率的提高，债券及居民储蓄利率也会相应上调，这些都会降低整个股市的相对投资价值，一些投资者将会抛售股票而将其资金存入银行套利或投向债券市场，从而导致股市供求关系向其不利的方向转化，导致股价的下调；其三是利率的提高将抑制社会消费，如我国采取的保值储蓄政策在一定程度上就抑制了社会消费的增长，从而影响了企业的市场营销，导致销售收入减少及整体经营效益的下降。

法定准备金作为中国人民银行的目前一个重要的调节手段，对流动性紧缩产生重大影响。法定准备金提高，银行可贷资金减少，银行信用创造能力降低，这样必定在一定程度上减少证券投资市场



买入的时点是股票投资中最重要一环。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金供给，从而形成证券市场调整的压力。

2) 印花税率的上调

政府对印花税率的数次调整都对股市产生了重大影响。历史上两次上调印花税，都造成了股市的大幅下跌，1992 年 6 月 12 日，财政部决定加征千分之三交易印花税，引发大盘从 1100 点下跌至 300 多点，下跌幅度约 70%。1997 年 5 月 12 日，交易印花税从 3‰上调至 5‰，大盘下跌幅度 500 点左右，下跌幅度达 30%。财政部决定从 2007 年 5 月 30 日起，调整证券(股票)交易印花税税率，由现行 1‰调整为 3‰。即对买卖、继承、赠与所书立的 A 股、B 股股权转让书据，由立据双方当事人分别按 3‰的税率缴纳证券(股票)交易印花税。这次印花税率调整同样引起了市场的剧烈反应，上证领先指数在 5 个交易日内从 4335.96 点一直下探到 3404.15 点，概念股和无业绩支撑的涨幅较大的股票连续跌停报收，调整幅度超过 40%的股票比比皆是。这次调整的目的在于降低投机性交易，以进行股票价格结构性调整，从而促进股票市场长期健康地发展，不会改变中国 A 股市场的长期向好，但对股票市场中短期的影响还需拭目以待。

3) 税收政策改变

税收的高低是与上市公司的经营效益及股民的投资收入成反比的，所以税收对股市的影响也可分为两个方面，其一是上市公司方面，现许多上市公司享受的是优惠税率政策，一旦国家将其优惠税率取消，这些上市公司的税后利润将会下降，从而影响上市公司的经营业绩。另一方面就是股市投资方面，现在对红利要进行征税，其税率的高低就直接影响股票投资的收益。有些国家对股市还开征资本利得税，即对股票的炒作价差进行征税，这个税种的开征将直接影响股民的投资效益及投资热情，从而导致股市资金的转移，引起股价的下跌。

4) 经营环境的变化

当一个国家宏观经济政策发生变化而将对上市公司的经营乃至整个国民经济产生不利影响时，如政权或政府的更迭及某个领导人的逝世、战争及其他因素引起的社会动荡，在此时，所有企业的经营都无一例外地要受其影响，其经营水平面临普遍下降的危险，股市上所有的股票价格都将随之向下调整。

5) 股价过高、股票的投资价值相对不足

当股市经过狂炒后特别是无理性的炒作后，股价就会大幅飙升，从而导致股市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

平均市盈率偏高、相对投资价值不足，此时先入市资金的盈利已十分丰厚，一些股民就会率先撤出，将资金投向别处，从而导致股市的暴跌。股市上有一句名言，暴涨之后必有暴跌，暴涨与暴跌是一对孪生兄弟，就是对这种风险的一种客观描述。

6) 盲目从众行为

从众行为，是一种普遍的心理现象。在股市上，许多股民并无主见，看见别人抛售股票时，也不究其缘由，就认为该股票行情看跌，便跟着大量抛售，以致引起一个抛售狂潮，从而使该股票价格猛跌，造成股票持有人的损失。

7) 扩容

股市的扩容将逐步改变股市中的资金与股票的供求关系，使股市的资金从供过于求向供不应求方向发展，导致股价的下跌。扩容不但包括新股的上市、配股，它还包括 A、B 股市场的并轨、国家股和法人股的上市流通等。目前，A 股市场资金供给旺盛，扩容方面的主要压力来自全流通改革中大、小非解禁，投资者应予关注。

8) 其他投资领域利润率的提高

其他投资领域利润率的提高，如房地产业的复苏、其他商贸业利润率的提高都将导致股市资金的流出，从而导致股价的下跌。

(二)非系统风险

非系统风险又称非市场风险或可分散风险。它是与整个股票市场的波动无关的风险，是指某些因素的变化造成单个股票价格下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。

1. 非系统风险的特征

非系统风险的主要特征包括以下几个方面。

(1) 它是由特殊因素引起的，如企业的管理问题、上市公司的劳资问题等。

(2) 它只影响某些股票的收益。它是某一企业或行业特有的那部分风险。如房地产业股票，遇到房地产业不景气时就会出现暴跌。

点石成金



成交量激增，价位不动，是股市近顶的讯号。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 它可通过分散投资来加以消除。由于非系统风险属于个别风险，是由个别人、个别企业或个别行业等可控因素带来的，因此，投资者可通过投资的多样化来化解非系统风险。

2. 非系统风险的主要来源

1) 经营风险

经营风险是指公司经营不善带来损失的风险。公司经营不善，是对投资者一种很大的威胁。它不仅使股民毫无收获，甚至有可能将老本也赔掉。构成经营风险主要是公司本身的管理水平、技术能力、经营方向、产品结构等内部因素。

2) 财务风险

财务风险是指公司的资金困难引起的风险。一个上市公司财务风险的大小，可以通过该公司借贷资金的多少来反映。借贷资金多，则风险大；反之，风险则小。因为借贷资金的利息是固定的，无论公司盈利如何，都要支付规定的利息；而股票资金的股息是不确定的，它要视公司的盈利情况来确定。因此，债务负担重的公司比起没有借贷资金的公司，其风险更大。

二、名义风险与购买力风险

从风险的定义来看，股票投资风险主要有两种：一种是名义风险，即投资者的收益和本金的可能性损失；另一种是购买力风险，即投资者的收益和本金的购买力的可能性损失。

在多种情况下，投资者的收益和本金都有可能遭受损失。对于股票持有者来说，发行公司因经营管理不善而出现亏损时，或者没有取得预期的投资效果时，持有该公司股票的投资者，其分派收益就会减少，有时甚至无利润可分，投资者根本就得不到任何股息；投资者在购买了某一公司的股票以后，由于某种政治的或经济的因素影响，大多数投资者对该公司的未来前景持悲观态度，此时，因大批量的抛售，该公司的股票价格直线下跌，投资者也不得不在低价位上脱手，这样，投资者高价买进、低价卖出，本金因此遭受损失。

投资者的收益和本金的购买力损失，主要来自于通货膨胀。在物价大幅度上涨、出现通货膨胀时，尽管投资者的名义收益和本金不变，或者有所上升，但是只要收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

的增长幅度小于物价的上升幅度，投资者的收益和本金的购买力就会下降，通货膨胀侵蚀了投资者的实际收益。

第三节 如何防范股市风险

股票风险的防范，首先是要防范系统风险，这就是常说的何时买比买什么更重要。何时买指的就是系统风险的防范，而买什么就是非系统风险的防范。为了有效地防范系统风险，股民还需密切关注宏观经济形势的发展，特别是要关注国家的政治局势、宏观经济政策导向、货币政策的变化、利率变动趋势和税收政策的变化等。如果在这些因素发生变化之前而采取行动，股民也就成功地逃避了系统风险。

对于非系统风险的防范，主要在选股时对上市公司的经营历史、管理水平、技术装备情况、生产能力、产品的市场竞争能力及企业外部形象等方面要有详细的了解，力图对上市公司的经营管理能力和发展前景做出比较客观的预测。即便如此，由于上市公司在其发展过程之中还是存在着股民难以预测的不确定因素，所以防范非系统风险的有效方法还是在于分散投资，这就是在选择投资组合时，要注意不同行业、不同地区、不同种类股票之间的搭配，一旦某只股票的收益情况不尽如人意，其他股票的收益还能在一定的程度上弥补损失。

对于短线投资者来说，从事股票交易的目的就是赚取价差，股票有没有投资价值并不重要，只要避免了价格套牢，也就规避了风险。现在市场上有许多形形色色的软件和技术分析方法，其在一定的范围和应用条件内能帮助股民进行分析和判断，以掌握股票的买进卖出机会。但应注意的是，任何测试系统或技术指标给出的买入或卖出信号充其量只是必要条件，而不是充分条件，股民若照葫芦画瓢，其最终还是躲避不了股市的风险特别是非系统风险。所以短线股民在购入股票时还是应有风险意识。

点石成金



投资股票要切实了解公司的经营情况，不可被一些不实数字所蒙骗。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于长期投资者来说，风险的防范比短线投资要简单且有效。长期投资者在关注上市公司经营业绩的同时，还需要根据国家宏观经济的运行态势、利率的走向、股市发展的一些相关政策以及股票指数的轨迹，对股价的运行趋势多做一些分析研究，尽可能在股价的底部投入，这样不但可降低投入成本、提高投资收益率，还可减轻股价套牢对股民心理的压力。

因股票价格的变幻规律难以掌握，股票的风险就较难控制。为了规避风险，使股票投资的收益尽可能达到最大化，前人总结了一些股票投资的基本策略，下面简要介绍几种常用的策略。

一、固定投入法

固定投入法是一种摊低股票购买成本的投资方法。采用这种方法时，其关键是股民不要理会股票价格的波动，在一定时期固定投入相同数量的资金。经过一段时间后，高价股与低价股就会互相搭配，使股票的购买成本维持在市场的平均水平。

固定投入法是一种比较稳健的投资方法，它对一些不愿冒太大风险，尤其适宜一些初次涉入股票市场、不具备股票买卖经验的股民。采用“固定投入法”，能使之较有效地避免由于股市行情不稳可能给他带来的较大风险，不至于损失过大；但如果有所收获的话，其收益也不会太高，一般只是平均水平。

二、固定比例法

固定比例法是指投资者采用固定比例的投资组合，以减少股票投资风险的一种投资策略。这里的投资组合一般分为两个部分，一部分是保护性的，主要由价格不易波动、收益较为稳定的债券和存款等构成；另一部分是风险性的，主要由价格变动频繁、收益变动较大的股票构成。两部分的比例是事先确定的，并且一经确定，就不再变动，采用固定的比例。但在确定比例之前，可以根据投资者的目标，变动每一部分在投资总额中的比例。如果投资者的目标偏重于价值增长，那么投资组合中风险性部分的比例就可大些。如果投资者的目标偏重于价值保值，那么投资组合中保护性部分的比例可大些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定比例法是建立在投资者既定目标的基础上的。如果投资者的目标发生变化，那么投资组合的比例也要相应变化。

三、可变比例法

可变比例法是指投资者采用的投资组合的比例随股票价格涨跌而变化的一种投资策略。它的基础是一条股票的预期价格走势线。投资者可根据股票价格在预期价格走势上的变化，确定股票的买卖，从而使投资组合的比例发生变化。

当股票价格高于预期价格，就卖出股票买进债券；反之，则买入股票并相应卖出债券。一般来讲，股票预期价格走势看涨时，投资组合中的风险性部分比例增大；股票预期价格走势看跌时，投资组合中的保护性部分比例增大。但无论哪一种情况，两部分的比例都是不断变化着的。

当股票价格低于预期价格或者高于预期价格时，则可以根据实际差价的分配百分比买入或卖出股票，从而也会使投资组合中的风险性部分的比例逐月加大。

因此，在使用可变比例法时预期价格走势至关重要。它的走势方向和走势幅度直接决定了投资组合中两部分的比例，以及比例的变动幅度。

四、分段买高法

分段买高法是指投资者随着某种股票价格的上涨，分段逐步买进某种股票的投资策略。股票价格的波动很快，并且幅度较大，其预测是非常困难的。如果股民用全部资金一次买进某种股票，当股票价格确实上涨时，他能赚取较大的价差。但若预测失误，股票价格不涨反跌，他就要蒙受较大的损失。

由于股票市场风险较大，股民不能将所有的资金一次投入，而

点石成金



洞悉力强，快人一步可能稳操胜券。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要根据股票的实际上涨情况，将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误。股票价格出现下跌，他可以立即停止投入，以减少风险。

一旦股票价格出现下跌，他一方面可以立即停止投入，另一方面可以根据获利情况抛出手中的股票，以补偿或部分补偿价格下跌带来的损失。

五、分段买低法

分段买低法是指股民随着某种股票价格的下跌，分段逐步买进该种股票的投资策略。按照一般人的心理习惯，股票价格下跌就应该赶快买进股票，待价格回升时，再抛出赚取价差。其实问题并没有这么简单，股票价格下跌是相对的，因为一般所讲的股票价格下跌是以现有价格为基数的，如果某种股票的现有价格已经太高，即使开始下跌，不下跌到一定程度，其价格仍然是偏高的。这时有人贸然大量买入，很可能会遭受重大的损失。因此，在股票价格下跌时购买股票，投资者也要承担相当风险。一是股票价格可能继续下跌，二是股票价格即使回升，其回升幅度难以预料。

股民为了减少这种风险，就不在股票价格下跌时将全部资金一次投入，而应根据股票价格下跌的情况分段逐步买入。

分段买低法比较适用于那些市场价格高于其内在价值的股票。如果股票的市场价格低于其内在价值，对于长线股民来说，可以一次完成投资，不必分段逐步投入。因为股票价格一般不可能长期低于其内在价值，其回升的可能性很大，如不及时买进，很可能会失去获利的机会。

六、相对有利法

相对有利法是指在股市投资中，只要股民的收益达到预期的获利目标时，就立即出手的投资策略。股票价格的高低是相对的，不存在绝对的高价与绝对的低价。此时是高价，彼时却可能是低价；此时是低价，而彼时则有可能是高价。所以，在股票投资过程中务必要坚持自己的预期目标，即“相对有利”的标准。因为在股票投资活动中，一般投资者很难达到最低价买进、最高价卖出的要求，只要达到了预期获利目标，就应该立即出手，不要过于贪心。至于预期的获利目标则可根据各种因素，由投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

预先确定。

显然，相对有利法虽然比较稳健，可以防止因股价下跌而带来的损失，但也有两个不足之处，一是股票出手后，如股票价格继续上涨，那么股民就失去了获取更大收益的机会；二是如果股票价格变化较平稳，长期达不到预期获利目标，那么投资者的资金会被长期搁置而得不到收益。投资者除了事先确定预期获利目标外，还可相应确定预期损失目标，这就是止损线，只要股票价格变化一达到预期损失目标，股民就立即将股票出手，防止损失进一步扩大。



判断股票的成长或衰退，要看它与时代潮流的差距而定。

造富神话：保罗·琼斯风险管理胜过一切

1987 年 10 月，是投资者难忘的日子，世界股灾，使得投资大众遭到巨额的损失，同一月份，保罗·琼斯经营的期货基金，突围而出，一个月赢得令人震惊的 62%的增长，琼斯买卖方法与众不同，成绩也经常出人头地，过去五年内每年都以三位数的增长率向前迈进！年中回落幅度甚为轻微。

1980 年秋，琼斯加入纽约棉花期货市场，作为独立的出市买卖手，成绩惊人。琼斯不但赢得数以百万的暴利，而且在出市买卖的三年半时间之内，只有一个月曾经亏损，1984 年以一千美元加入他旗下的基金，四年之后可以变成一万七千四百八十二美元，1987 年 10 月之后，琼斯停止接受新的资金，但无论如何，四年内的丰功伟绩令他成为财经界震动一时的英雄人物。



风险管理是琼斯入市买卖的首要课题，入市之前，琼斯永不考虑可以赢多少，只是关注风险有多少，入市之后，不论账面利润有多少，琼斯都以上日收盘价作为成本价位看待。因此琼斯不但时刻注意每一盘口的风险对于全盘买卖的表现也小心监管。

控制风险是琼斯交易风格的一大特色，同时也是其确保交易成功的关键所在。他从来没有想过每笔交易能为自己赚多少钱，然而却无时无刻不在想着可能遭到的亏损。他不仅关心自己每笔交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险，而且还密切注意其投资组合的表现。如果他的资产因为一笔交易而减少1%到2%，他可能会毅然决然地抛出其所有的仓位，以减少风险。他认为，“进场总比出场要容易一些”。如果琼斯的交易一开始就表现得很差，他会持续缩小其持有的部位。如此，即使交易陷入困境，他只是以最小的部位进行交易。琼斯会自动缩小其持有部位可能招致的风险，以确保其每个月的亏损不超过两位数字。另外，如果他的交易大发利市，他也会提醒自己不要得意忘形与过于自信。

简单地说，琼斯有十几种不同的方法控制交易风险，而这正是如他所说的“最重要的交易法则在于防卫性要强，而不是攻击性强。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

选股实战篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

[illegible]



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

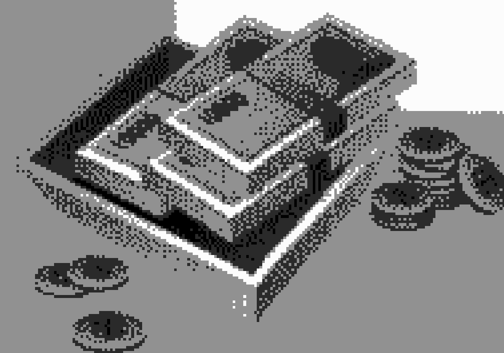


第七章

基本面分析

本章要点：

- 宏观面分析
- 行业面分析
- 公司面分析
- 基本面分析的特点



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓基本面，是指对影响股票市场走势的一些基础性因素的状况。基本面分析就是根据有关理论对影响股票价值及股票价格走势的基本因素进行分析，以决定投资某种股票的决策过程，基本面分析是股票投资分析的基础。基本面分析是价值投资者所偏好的，是其选择股票的重要的依据。

影响股市的基本因素，按影响范围不同，可分为宏观面因素、行业面因素和公司自身因素三类。

第一节　宏观面分析

一、宏观经济状况因素

我们常说“选股不如选时，选时不如选势”，这里的时与势就是指宏观经济形势。不同的投资主体有不同的行为目的和行为方式。要提高证券市场投资报酬并尽可能降低投资风险，不论是发行人、管理人，还是投资人，除了对证券市场投资有丰富的知识和经验外，还应当对整个宏观经济的环境有深刻而全面的了解。

从长期和根本上看，股票市场的走势是由一国经济发展水平和经济景气状况所决定的，股票市场价格波动也在很大程度上反映了宏观经济状况的变化。从国外证券市场历史走势不难发现，股票市场的变动趋势大体上与经济周期相吻合。在经济繁荣时期，企业经营状况好，盈利多，其股票价格也在上涨。经济不景气时，企业收入减少，利润下降，也将导致其股票价格不断下跌。但是股票市场的走势与经济周期限在时间上并不是完全一致的，通常，股票市场的变化要有一定的超前，因此股市价格被称做是宏观经济的晴雨表。

(一)利率水平

在影响股票市场走势的诸多因素中，利率是一个比较敏感的因素。一般来说，利率上升，可能会将一部分资金吸引到银行储蓄系统，从而减少了股票市场的资金量，对股价造成一定的影响。同时，由于利率上升，企业经营成本增加，利润减少，也相应的会使股票价格有所下跌。反之，利率降低，人们出于保值增值的内在需要，可能会将更多的资金投向股市，从而刺激股票价格的上涨。同时，由于利率降低，企业经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营成本降低，利润增加，也相应的促使股票价格上涨。

(二)通货膨胀

这一因素对股票市场走势有利有弊，既有刺激市场的作用，又有压抑市场的作用，但总的来看是弊大于利，它会推动股市的泡沫成分加大。在通货膨胀初期，由于货币供应增加会刺激生产和消费，增加企业的盈利，从而促使股票价格上涨。但通货膨胀到了一定程度时，将会推动利率上扬，从而促使股价下跌。

(三)经济周期

经济周期是由经济运行内在矛盾引发的经济波动，是一种不以人们意志为转移的客观规律。股市直接受经济状况的影响，必然也会呈现一种周期性的波动。经济衰退时，股市行情必然随之疲软下跌；经济复苏繁荣时，股价也会上升或呈现坚挺的上涨走势。根据以往的经验，股票市场往往也是经济状况的晴雨表。

(四)对外贸易

国际收支发生顺差，刺激本国经济增长，会促使股价上升；而出现巨额逆差时，会导致本国货币贬值，股票价格一般将下跌。

二、宏观经济政策因素

(一)货币政策分析

货币政策是指政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方式和基本准则。其调控作用的表现如下所述。

(1) 货币供应总量保持社会总供给与总需求的平衡。

(2) 通过调控利率和货币总量控制通货膨胀，保持物价总水平的稳定。

(3) 调节国民收入中消费与储蓄的比重。

点石成金



市场充满悲观气氛，利空消息频传，股价连续挫落几个停板，尤其是投资性股票也出现跌停板时，可考虑买进。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 引导储蓄向投资的转化并实现资源的合理配置。

1. 一般性货币政策

货币政策工具又称为货币政策手段，是指央行为调控中介指标而实现货币政策目标所采用的政策手段。中国人民银行的货币政策工具包括：一般性政策工具，即法定存款准备金率、公开市场业务、再贴现率等；选择性政策工具，即直接信用控制、间接信用指导。而其中对股票市场及股票价格影响最为强烈的就是法定存款准备金率。

法定存款准备金率，是指经济萧条，降低准备金率，提高货币供应量，使利率降低，可能刺激经济形势好转；经济繁荣则相反。该政策工具效果过于猛烈，它的调整会在很大程度上影响整个经济和社会心理预期。法定存款准备金率对经济调整来说是“一剂猛药”，发达国家已很少使用，我国金融体制形成有其特殊的历史过程，商业银行存有大量的超额准备金，调整法定存款准备金率对经济的影响相对小得多，因此2006 年以来该工具也被央行多次使用，且未来仍有调整空间，投资者应密切关注。

公开市场业务，是指通过在金融市场上直接购买和出售有价证券，增加或减少银行的准备金。

再贴现率，是指央行通过调节再贴现率，改变借款成本进而影响各种存、贷款的利率，从而调整货币供应量。

直接信用控制，是指中央银行以行政命令或其他方式，直接对金融机构尤其是商业银行的信用活动进行控制，具体手段包括：规定利率限额与信用配额、信用条件限制、规定金融机构流动性比率和直接干预等。

间接信用指导，是指中央银行通过道义劝告、窗口指导等办法间接影响商业银行等金融机构行为的做法，主要反映中央银行的意愿和调整方向。

2. 基准利率调整

调整基准利率也是央行频频使用的调控手段，而且基准利率的调节对股票市场及股票价格的影响是直接和深远的。利率变化对股价的影响已经在“利率水平”分析中有述。目前中国经济以摆脱通货紧缩状态，控制通货膨胀、调整经济过热以促进经济健康发展成了主旋律，下面回顾一下最近的 6 次加息过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

2004 年 10 月 29 日金融机构一年期存贷款利率均上调 0.27%。正处于下跌途中的沪综指大跌 1.58%，当天报收于 1320 点，其后经过几个交易日的盘整后虽有一波小幅反弹，但最终仍未能摆脱下跌趋势，沪综指于 2005 年 6 月 6 日跌破千点创出了 998 点的多年新低。

2005 年 3 月 17 日央行决定住房贷款加息。这次针对房地产业调整的加息仍对股市产生了一定影响。沪综指当日下跌了 0.96%，次日再跌 1.29%。稍做反弹后，沪综指一路下跌，最低至 998.23 点。

2006 年 4 月 28 日金融机构一年期贷款基准利率上调 0.27 个百分点，由现行的 5.58%提高到 5.85%，金融机构存款利率保持不变。沪指低开 14 点，最高 1445，收盘 1440，涨 23 点，大涨 1.66%。其后依然维持上涨势头，并在 5 月份展开了一波历史上少见的逼空行情，到 2006 年 7 月 5 日最高涨至 1757 点。

2006 年 8 月 19 日金融机构一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点，由现行的 2.25%提高到 2.52%；一年期贷款基准利率上调 0.27 个百分点，由现行的 5.85%提高到 6.12%；其他各档次存贷款基准利率也相应调整，长期利率上调幅度大于短期利率上调幅度。加息利空使原本可能再度出现的“黑色星期一”变成了“红色星期一”，多方再度放量收出阳线，8 月 21 日，沪指开盘 1565.46，最低点 1558.10，收盘 1601.15，收盘上涨 0.20%。

2007 年 3 月 18 日 金融机构人民币存贷款基准利率上调 0.27 个百分点。由于前两天已经下跌，股市先抑后扬，在开盘后 30 分钟后一路走高，银行股是这次行情的主力军。上证指数最低 2852.86 点，最高 3038 点，收于 3014.44 点，成交额达 963 亿元。

2007 年 5 月 18 日 金融机构一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点，一年期贷款基准利率上调 0.18 个百分点，其他各档次存贷款基准利率也相应调整。个人住房公积金贷款利率相应上调 0.09 个百分点。消息公布后的第一个交易日中，上证指数低开 38 点，开于 3902.35 点，全天低开高走，收于 4110.38 点，同样出现了“红色星期一”。

点石成金



犹豫不决时，即应停止行动，这正表示行情尚未明朗。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总体来讲就是，金融环境放松，利率下降，或存款准备金率下调，市场资金更充足，很多游资会从银行转向股市，股价往往会出现升势；国家抽紧银根，利率上调，或存款准备金率上调，市场资金紧缺，股价通常会下跌。

(二)财政政策

财政政策是政府依据客观经济规律指定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针、准则和措施的总称。

财政政策是刺激或减缓经济发展的最直接方式，财政政策手段主要包括国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移支付制度等。这些手段可单独使用，也可配合协调使用。

我们常说的紧缩性财政政策一般是指，政府财政在保证各种行政与国防开支外，并不从事大规模的投资，这样将使过热的经济受到控制，证券市场也将走弱；扩张性财政政策是指政府积极投资于能源、交通、住宅等建设，从而刺激相关产业、行业的发展，如以发行公债的方式增加投资，对景气的影响更为深远。扩张性财政政策可刺激经济发展，证券市场将走强。

第二节　行业面分析

股票投资的行业面分析包括传统意义上的行业分析和板块分析两个方面。证券市场上的行业是指一个企业群体，这个企业群体的成员由于其产品(包括有形与无形)在很大程度上的可相互替代性而处于一种彼此紧密联系的状态，并且由于产品可替代性的差异而与其他企业群体相区别。板块则是指因市场表现具有联动性或处于相同的地域等共同特征而被人为归类在一起的一组股票，其共同特征往往被所谓的股市庄家用来作为炒作的题材。

一、我国证券市场的行业划分

上海证券交易所为编制沪市成分指数，将在上海上市的全部上市公司分为五类：工业、商业、房地产业、公用事业和综合类，并据此分别计算和公布各分类股价指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳证券交易所将在深圳上市的全部上市公司分为六类：工业、商业、金融业、房地产业、公用事业和综合类，同时分别计算和公布各分类股价指数。

两个证券交易所为编制股价指数而对产业进行的分类显然是不完全的，随着新公司的不断上市以及老上市公司业务活动的变化，这两种分类方法已不能涵盖全部上市公司。为了提高证券市场规范化水平，中国证监会在总结沪深两个交易所分类经验的基础上，以我国国民经济行业的分类为主要依据，于 1999 年 4 月制定了《中国上市公司分类指引》并予以试行。

目前证券市场上被业内分析人士和广大投资者接受并获广泛应用的分类方法是为进行投资时分析方便而逐渐形成的，其中应用最多的有行业分类和板块分类。

(一)实际应用的行业分类

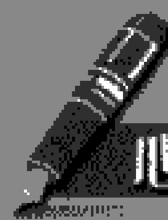
根据上市公司主营业务的营业范围来划分，业内人士和投资者通常把上市公司分为以下行业：科技行业、房地产行业、家电行业、电子信息行业、化工行业、能源行业、汽车行业、金融行业、农林牧副渔业、酿酒食品饮料行业、医药行业、冶金行业、纺织行业、机械行业、纸业包装行业、建材行业、公用事业、商业行业、综合类等。

(二)实际应用的板块分类

股票市场的板块效应是我国证券市场的特殊现象，在我国证券市场发展的各个阶段都产生过重要的影响，投资者切不可忽视。板块分类标准不一，如可按地域划分，比较著名的有北京板块、深圳板块、上海板块(单列一个浦东板块)、天津板块(含滨海新区)、成渝特区板块等；也可以上市公司的经营业绩为纽带划分，包括绩优板块、ST 板块等；根据行业分类划分有高科技板块、金融板块、房地产板块、酿酒板块、建材板块等。随着上市公司的不断发展及数量的日益增多，划分板块的标准也越来越多，各个板块之间的相互联



不因小利益而耽误了大行情，不因小变动而迷惑了大方向。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动关系也日趋复杂。只要一个名称能成为市场炒作的题材，就能以此名称冠名一个板块。

二、行业与板块分析在股票投资中的作用

(一)行业分析可为股票投资者提供更为详尽的行业投资背景

宏观经济分析主要分析了社会经济的总体状况，但没有对社会经济的各组成部分进行具体分析。社会经济的发展水平和增长速度反映了各组成部分的平均水平和速度，但各部门的发展并非都和总体水平保持一致。在宏观经济运行态势良好、速度增长、效益提高的情况下，有些部门的增长与国民生产总值、国内生产总值增长同步，有些部门则高于或低于国民生产总值或国内生产总值的增长。投资者除需了解宏观政治经济背景之外，还需对各行业的一般特征、经营状况和发展前景有进一步的了解，这样才能更好地进行投资决策。

(二)行业分析可协助股票投资者确定行业投资重点

国家在不同时间的经济政策与对不同地区的政策导向会对不同的行业和地区产生不同的影响，属于这些行业和位于这些地区的企业会受益匪浅。如我国政府提出了开发西部的目标，要加强对西部发展的支持力度，利用财政政策等各种手段加快西部的基础设施建设，这会直接或间接对西部许多上市公司产生有利影响，投资者可根据这一行业背景选择合适的企业进行投资。

(三)行业与板块分析可协助股票投资者选择投资企业及持股时间

通过对行业所处生命周期和影响行业发展的因素进行分析，投资者可了解行业的发展潜力和欲投资企业的优势所在，这对其最终确定所投资企业及确定持股时间有重要作用。很多时候，股票的价格会随着某一行业的发展而相应的上升。例如，某一种新型发动机的引入使得许多与该行业有关的证券价格上升，因为投资者和投机家们都断定，由于新型发动机的出现使得这些行业都处在潜在增长的边缘。然而，当投资者获悉这种发动机具有耐久性，并且极易应用于现有制造生产体系的确切资料后，这些行业的证券市场价格便恢复到更合理的水平，投资者必须据此适时做出投资决策。板块分析对于投资者选择股票也有较大的影响。在市场发展的某一阶段，属于某一板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的数支股票长期处于强势，那么该板块中的其他尚处于盘整阶段的股票很有可能就是当前市场最有上升潜力的股票，极具投资价值；而在板块中大多数股票升势转弱时，该板块中的其他股票也就接近其出货时机了。

三、行业的特征分析

行业的经济结构不同，变动规律不同，所处生命周期阶段不同，其盈利水平的高低、经营的稳定状况也不同；行业的发展同时受到科技进步、政府政策等相关因素的影响。这是进行行业分析时要着重考虑的因素。

(一)行业的经济结构分析

行业的经济结构随该行业中企业的数量、产品的性质、价格的制定和其他一些因素的变化而变化，根据经济结构的不同，行业基本上可分为四种市场类型：完全竞争、垄断竞争、寡头垄断、完全垄断。

1. 完全竞争型

完全竞争型是指一个行业中有很多的独立生产者，他们都以相同的方式向市场提供同质产品。其主要特点有以下几个方面。

(1) 企业是价格的接受者，而不是价格的制定者，也就是说企业不能够影响产品的价格。

(2) 所有企业向市场提供的产品都是同质的、无差别的。

(3) 生产者众多，所有资源都可以自由流动。

(4) 企业的盈利基本上是由市场对产品的需求决定的。

(5) 生产者和消费者对市场完全了解，并且可随意进入或退出此行业。

显然，完全竞争是一个理论上的假设，在现实经济中很少存在，一些初级产品和某些农产品的市场类型比较接近完全竞争市场的情况。

点石成金


股价涨幅日渐缩小，成交量又每况愈下，是股价接近顶部的明显征兆。


心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 垄断竞争型

垄断竞争是指一个行业中有许多企业生产同一种类但具有明显差别的产品。其主要特点是以下几个方面。

(1) 企业生产的产品同种不同质，即产品存在着差别。也就是说，产品基本相似，但在质量、商标、包装、大小以及卖者的服务态度、信用等方面存在一定的差别。这是垄断竞争与完全竞争的主要区别。

(2) 从一定程度说，企业对自己产品的价格有一定的控制能力，是价格的制定者。

(3) 生产者众多，所有资源可以流动，进入该行业比较容易。

在国民经济各产业中，大多数产成品的市场类型都属于这种类型。

3. 寡头垄断型

寡头垄断是指一个行业中少数几家大企业(称为“寡头”)控制了绝大部分的市场需求量。其主要特点是以下几个方面。

(1) 企业为数不多，而且相互影响、相互依存。正因为如此，每个企业的经营方式和竞争策略都会对其他几家企业产生重要影响。

(2) 产品差别可有可无。当产品无差别时称为纯粹寡头垄断；当产品有差别时称为差别寡头垄断。

(3) 生产者较少，进入该行业十分困难。

从以上特点可以看出，寡头垄断在现实中是普遍存在的，资本密集型、技术密集型行业(如汽车行业)，以及少数储量集中的矿产品(如石油等产品)的市场多属这种类型。生产所需的巨额投资、复杂的技术或产品储量的分布成为限制新企业进入寡头垄断型行业的主要障碍。目前西方国家的许多重要行业常常被几家企业所控制，例如，美国汽车市场是被本国的通用汽车公司、福特汽车公司、克莱斯勒公司以及日本的本田汽车公司和日产汽车公司所控制。

4. 完全垄断型

完全垄断型是指一个行业中只有一家企业生产某种特质产品。特质产品指那些没有或基本没有其他替代品的产品。完全垄断型的特点是以下几个方面。

(1) 一个行业仅有一个企业，也就是说这个垄断企业就构成了一个行业，其他企业进入这个行业几乎是不可能的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(2) 产品没有或缺少合适的替代品。因此垄断企业能够根据市场的供需情况制定理想的价格和产量，在高价少销和低价多销之间进行选择，以获取最大利润。但是，垄断者的自由性是有限度的，要受到政府管制和反垄断法的约束。

在现实经济生活中，公用事业(如铁路、煤气公司、自来水公司和通信等)和某些资本、技术高度密集型行业或稀有金属矿藏的开采等行业属于这种完全垄断的市场类型。

我们可以看出，如果按照经济效益的高低和产量的大小排列，上述四种市场类型依次为完全竞争、垄断竞争、寡头垄断和完全垄断；而按照价格的高低和可能获得的利润的大小排列，则次序正好相反，即依次为完全垄断、寡头垄断、垄断竞争和完全竞争。

(二)经济周期与行业分析

各行业变动时，往往呈现出明显的、可测的增长或衰退的格局。根据这些变动与国民经济总体周期变动的关系的密切程度不同，可以将行业分为以下几类。

1. 增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些行业主要依靠技术的进步、新产品的推出及更优质的服务来使其经常呈现出增长形态，因此其收入增长的速率与经济周期的变动不会出现同步影响。然而，由于此类行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化，投资者难以把握精确的购买时机。

2. 周期型行业

周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应衰落。这是因为，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买会相应增加。消费品业、耐用品制造业及其他需求弹性较高的行业，就属于典型的周期型行业。

点石成金



不可用自己的财力估计行情，不应以赚赔多少而影响决心。

心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 防御型行业

这些行业运动形态因其产业的产品需求相对稳定，所以不受经济周期处于衰退阶段的影响，相反，当经济衰退时，防御型行业或许会有实际增长，例如食品业和公用事业。正因为如此，投资者对防御型行业投资属于收入投资，而非资本利得投资。

(三)行业生命周期分析

一般而言，每个产业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程，这个过程便称为行业的生命周期。行业的生命周期通常可分为四个阶段，即初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。

1. 初创阶段

在这一阶段，新行业刚刚诞生或初建不久，只有为数不多的创业公司投资于这个新兴的产业。在初创阶段，产业的创立投资和产品的研究、开发费用较高，而产品市场需求狭小，销售收入较低，因此这些创业公司财务上可能不但没有盈利，反而普遍亏损，甚至可能破产。同时，企业还面临着由较高的产品成本和价格与较小的市场需求导致的投资风险。因而，这类企业更适合投机者而不是投资者。

在初创阶段后期，随着行业生产技术的提高、成本的降低和市场需求的扩大，新行业将逐步由高风险、低收益的初创期转入高风险、高收益的成长期。

2. 成长阶段

在这一时期，拥有一定市场营销和财务力量的企业逐渐主导市场，其资本结构比较稳定，因而它们开始定期支付股利并扩大经营。

在成长阶段，新行业的产品通过各种渠道以其自身的特点赢得了大众的认可，市场需求逐渐上升，与此同时，产品的供给方面也发生了一系列变化。由于市场前景看好，投资于新行业的厂商大量增加，产品也逐步从单一、低质、高价向多样、优质和低价方向发展，因此新行业出现了生产厂商和产品相互竞争的局面，这种状况的持续将使市场需求趋于饱和。在这一阶段，生产厂商不能单纯依靠扩大产量，提高市场份额来增加收入，而必须依靠提高生产技术、降低成本，以及研制和开发新产品来获得竞争优势，从而战胜竞争对手和维持企业的生存与发展。因此那些财力与技术较弱，经营不善，或新加入的企业(因产品的成本较高或不符合市场的需要)往往被淘汰或被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兼并。在成长阶段的后期，由于行业中生产厂商与产品竞争优胜劣汰规律的作用，市场上生产厂商的数量在大幅度下降以后便开始稳定下来。由于市场需求基本饱和，产品的销售增长率减慢，整个行业开始进入稳定期。在这一阶段，由于受不确定因素的影响较小，行业的增长具有可预测性，行业的波动也较小。此时，投资者蒙受经营失败而导致投资损失的可能性大大降低，分享行业增长带来的收益的可能性则会大大提高。

3. 成熟阶段

行业的成熟阶段是一个相对较长的时期。在这一时期里，在竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个行业的市场，每个厂商都占有一定比例的市场份额。厂商与产品之间的竞争手段逐渐从价格手段转向各种非价格手段，如提高质量、改善性能和加强售后服务等。此时，行业的利润由于一定程度的垄断达到了很高的水平，而风险因市场比例较稳定、新企业难以进入而降低。其原因是市场已被原有大企业比例分割，产品的价格比较低，新企业由于创业投资无法很快得到补偿或产品销路不畅，资金周转困难而难以进入。

在行业成熟阶段，行业增长速度降到一个更加适度的水平。在某些情况下，整个行业的增长可能完全停止，其产出甚至下降，因此行业的发展很难较好地与国民生产总值保持同步增长，当国民生产总值减少时，行业甚至蒙受更大的损失。但是，由于技术创新等原因，某些行业或许实际上会有新的增长。

4. 衰退阶段

行业在经历了较长的稳定阶段后，就进入了衰退阶段。这主要是因为新产品和大量替代品的出现，使得原行业的市场需求减少，产品的销售量开始下降，某些厂商开始向其他更有利可图的行业转移资金，从而原行业的厂商数目减少，利润下降。至此，整个行业便进入了生命周期的最后阶段。在衰退阶段，市场逐渐萎缩，当正常利润无法维持或现有投资折旧完毕后，整个行业便解体了。

点石成金



所购的股票，迟早都要卖出。就算公司的业绩再好，还要时时注意股市的行情，评估自己所购买的股票。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)技术进步与行业分析

技术进步对行业的影响是巨大的，追求技术进步是时代的要求。众所周知，我们所处的时代是科学技术日新月异的时代，新兴学科的不断涌现，技术进步速度的不断加快，使得不断出现新行业的同时，也在不断淘汰旧行业。如在较短的时间里，大规模集成电路计算机代替了一般的电子计算机，通信卫星代替了海底电缆等。新产品在定型和批量生产后，市场价格会大幅度下降，从而很快被消费者所接受，新兴行业这时就会替代旧的行业。因此，投资者必须充分了解各行业技术发展的状况和趋势，不断考察一个行业产品生产线的前途，分析其被新的优良产品或消费需求替代的趋势，只有这样，才能使投资效益最大化。

(五)政府政策与行业分析

1. 政府影响的行业范围

政府实施管理的主要行业是：公共事业，如电力、邮电通信、广播电视、供水、排污、煤气等；运输部门，如铁路、公路、航空、航运和管道运输等；金融部门，包括银行以及保险公司、商品与证券交易市场、经纪商、交易商等非银行金融机构。政府对这些行业的管理措施可以影响行业的经营范围、增长速度、价格政策、利润率等诸多方面。

政府实施管理的主要行业大多直接服务于公共利益，或与公共利益联系密切。公用事业作为社会的基础设施，具有投资大、建设周期长、收效慢的特点，允许众多厂家投巨资竞相建设是不经济的，因此政府往往通过授予某些厂商在指定地区独家经营某项公用事业特许权的方法来对他们进行管理。被授权的厂商也就成为这些行业的合法垄断者，但他们的定价受到政府的调节和管制，政府一般只允许这些厂商获得合理的利润率，而且政府的价格管理不保证这些企业一定能够盈利，成本的增加、管理的不善和需求的变化同样也会使其发生亏损。

2. 政府对行业的干预

为降低某些行业的成本刺激和扩大其投资规模，政府可通过补贴、优惠税、限制外国竞争的关税及保护某行业的附加法规等措施来实现其对行业的促进作用。另一方面，考虑到生态及环保、安全、企业规模和价格因素，政府也会对某些行业实施限制性规定，加重该行业的负担，某些法律法规也会对一些行业的短期业绩产生副作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，政府的干预保证了某些行业及社会的稳定性，否则情况会变得十分混乱。

四、投资行业的选择

研究了行业分析所需的基本面因素之后，必须根据经济形势的变化和市场的反应不断做出调整，才能做出正确的投资决策。在根据板块效应进行投资时，由于其变化的速度更快，投资者更应随时注意热点的转换，选择潜力更大、前景更好的股票进行投资。

一般来说，投资者投资的目的是期望以最小的投资风险获得最大的投资回报，因此在投资决策中，应选择增长型的行业和在行业生命周期中处于成长期和稳定期的行业，这就要求投资者应仔细研究欲投资公司所处的行业生命周期及行业特征。

增长型行业的特点是增长速度快于整个国民经济的增长率，投资者可享受快速增长带来的较高的投资回报，但投资风险较大。此外，投资者也不应排斥增长速度与国民经济同步的行业，这些行业发展比较稳定，投资回报虽不及增长型行业，但投资风险相应也小。在对处于生命周期不同阶段的行业选择上，投资者应选择处于成长期和稳定期的行业，这些行业有较大的发展潜力，基础逐渐稳定，盈利逐年增加，股息红利相应提高，有望得到丰厚而稳定的收益。一般来说，投资者应避免选择初创期和衰退期的行业，因为，这些行业的发展前景难以预料，投资风险太大。

(一)行业增长分析

分析某行业是否属于增长型行业，可用该行业历年的统计资料与国民经济综合指标相对比来判断。

(1) 取得该行业历年销售额或营业收入的可靠数据并计算出年变动率，与国民生产总值增长率、国内生产总值增长率进行比较，确定该行业是否属于周期性行业。如果国民生产总值或国内生产总值连续几年逐年上升，说明国民经济正处于繁荣阶段；反之，则说

点石成金



经验显示，技术因素市场所经历时间一般较短，约为基本因素市场的三分之一左右。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明国民经济正处于衰退阶段。观察同一时期该行业的销售额是否与国民生产总值或国内生产总值呈同向变化，如果国民经济繁荣时期该行业的销售额逐年同步增长，或国民经济衰退时期该行业的销售额也逐年同步下降，则该行业属于周期性行业。

(2) 比较该行业销售额的年增长率与国民生产总值或国内生产总值年增长率。若该行业大多数年份的增长率均大于国民经济综合指标的增长率，则属于增长型行业；反之，该行业的年增长率与国民经济综合指标的年增长率持平甚至偏低，则说明这一行业与国民经济同步增长或增长过缓。

(3) 计算各观察年份该行业销售额在国民生产总值中所占的比重。若这一比重逐年增加，说明这一行业增长比国民经济水平快；反之，则较慢。

通过以上分析，只要观察年数足够多，基本上可以发现并判断增长型行业。

(二)行业未来增长率的预测

在分析了行业过去的情况之后，投资者还需了解和分析行业未来的增长变化，从而对其未来的发展趋势做出预测。目前常使用的方法有两种：一种是绘出行业历年销售额与国民生产总值的关系曲线即行业增长的趋势线，根据国民生产总值的计划指标或预计值可以预测行业的未来销售额。另一种方法是利用该行业在过去 10 年或 10 年以上的年增长率计算历史的平均增长率和标准差，预测未来增长率。如果某一行业与居民基本生活资料相关，也可以利用历史资料计算人均消费量及人均消费增长率，再利用人口增长预测资料预计行业的未来增长。

(三)行业投资决策

通过上面进行的行业分析，投资者可以选择处于成长期和稳定期、竞争实力较强、有较大发展潜力的增长型行业作为投资对象。同时，即期的价格收益比在某种程度上也可以作为投资时考虑的因素。例如，某行业显示出的未来增长潜力很大，但是该行业证券的价格相对较高，则不能充分表明这些证券是可以购买的。而一些有着适度收入的行业的证券，如果其价格较低，并且估计其未来收入的变动很小，则这些证券是值得购买的。

因此，投资者在进行投资决策之前，只有通过对欲投资企业所属行业的考察，才能判断市场是否高估或低估了其证券及该行业的潜力和发展能力，进而确定该证券的价格是否合理。在许多时候，市场中投资者和投机者之间的相互作用和影响，足以驱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使证券的价格过高或过低，以致偏离真实价值。投资者必须明白，大多数市场运动的变化都源于投资者对某一企业或行业真实价值的感觉，而并非产生于影响某行业未来收入基本因素的变化。

对个别投资者来说，商业性投资公司或证券公司公布的行业分析或调查资料及具有投资观点和建议的补充资料是极有价值的。因为个别投资者往往无法对必要的大量资料做出准确的计算，而这些投资机构的专业分析人员专长于各行业，能够提供以行业和经济分析为基础的报告，这些信息是十分有益的。

另外，一般来说，股票的价格与其真实价值不会有太大的偏差，但投资者要确定某一行业证券的投资价值，必须辨别现实价格与其真实价值的差异及其所反映的未来收入的机会和投机需求程度有多大。当然，投资者还应考虑其他因素，例如加入世贸组织后我国某些行业竞争力的变化、消费者的偏好和收入分配的变化等。只有广泛收集信息、系统地评估该行业，投资者才能进行正确的行业分析，从而最终做出明智的行业投资决策。

五、板块投资的选择

目前我国证券市场上板块的种类很多，并且划分标准多种多样，这里仅就 A 股市场的一些热点板块进行重点分析。

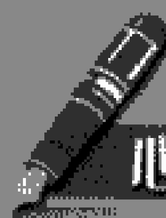
(一)西部开发板块

从目前情况看，在我国各地区经济均会有较快增长的情况下，东部与中、西部经济发展的绝对差距会继续扩大，但中、西部的增长速度会有所加快。中央政府在坚持综合协调、保证东部沿海地区高速发展的同时，将大力支持中、西部地区的经济开发。近期采取的主要举措将包括增加重大基础性工程投资，加强交通、通信等基础设施建设，改善投资环境；搞好“三线”企业的调整与改造，带动地区经济发展；发挥沿边、沿江优势，努力培育新的经济增长点；加快国有企业改革，鼓励各种非国有经济发展，形成多种所有制经

点石成金



大户常设计出人意外的线路，诳骗那些专门看线作股票的人，以便利自己进货出货。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济相互竞争、共同发展的良好局面；增加投入，开发耕地资源，创建国内现代化的粮棉果品生产基地。

西部开发大战略会对西部省区上市公司的利润产生一定的影响，各省、自治区、直辖市出台的一些扶持政策也会为本地上市公司的发展创造良好的环境，投资者可以根据形势的变化和上市公司的具体情况选择适宜投资的股票。

(二)浦东新区板块

目前，“新浦东概念股”达 40 多家。浦东金桥、外高桥和陆家嘴被市场人士称为“两桥一嘴”。这些公司的上市适逢浦东开发开放刚开始的时候。新浦东概念股以金融、地产、高科技为主导的三架马车，在资本市场上历经 10 多年而长盛不衰。

10 多年来，浦东概念经历了重组、扩容，从而完成了从“两桥一嘴”到“新浦东概念股”的飞跃。国内不少著名的大集团、大公司都纷纷抢滩浦东之后，与浦东股相关的重组行情也活跃了起来，通过对一些浦东股的重组达到间接上市的目的，如众诚实业、良华股份、凌桥股份，这些个股都在 2000 年大牛市完成了资产重组。此后，大多数浦东概念股逐渐转化为一种以行业为板块特征的个股行情。一些原本主营业务单一、产业布局老化的传统概念股，经过大规模重组后，如今已脱胎换骨，焕发出勃勃生机。

(三)滨海新区板块

随着国家对天津滨海新区的战略推进，天津滨海新区已成为继深圳特区、浦东开发区后的第三个区域经济热点，环渤海区域也将成为继珠三角、长三角后中国经济增长的“第三极”。以泰达股份(行情 论坛)为代表的“滨海新区概念股”受到投资者的追捧，“滨海新区概念股”在资本市场急剧升温。特别是，国务院指出，在金融企业、金融业务、金融市场和金融开放等方面的重大改革，原则上可安排滨海新区先试先行。这为滨海新区在金融、资本方面的发展带来了广阔空间。

目前，滨海新区主要有 6 家 A 股上市公司，分别为天津港、泰达股份、滨海能源、津滨发展、海油工程和中金黄金，涉及交通运输仓储业、综合类、电力煤气及水的生产和供应业、社会服务业、建筑工程业和有色金属等六大行业。滨海新区的上市公司数占天津市总数的四分之一强，其经济地位可见一斑。

随着天津滨海新区开发战略的推进，自 2006 年起，未来 3 年内将有 2000 亿元投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

资落户在天津滨海新区，这对滨海新区内上市公司将带来巨大的推动作用。滨海新区内石化、汽车、电子、交通等主导行业将迎来较大发展，区内 6 家上市公司成长性及盈利能力高于全国和天津平均水平。

(四)成渝新特区板块

2007 年 6 月 7 日，发改委下发通知称，国务院同意批准成都和重庆设立全国统筹城乡综合配套改革试验区，至此，成都、重庆成为继上海浦东新区、天津滨海新区之后的第三个“新特区”。受该消息刺激，次日成渝板块独领风骚，相关股票大幅飙升，重庆港九、渝三峡 A、重庆路桥、川化股份等均位列涨幅榜前列。有分析者认为，就资本市场而言，将从“新特区”中受益的行业和公司可以概括为：前期看投资品，后期看消费服务。

与浦东、滨海的“综合配套改革试验区”提法略有不同，成都和重庆是“全国统筹城乡综合配套改革试验区”，就此，有理由认为，成都和重庆新特区建设的侧重点将是加快城乡一体化进程和新农村建设；与此同时，成为新特区，意味着未来将有许多具有高含金量的政策出台。

通过观察浦东和滨海新区的经济表现，可以总结出以下几点可以借鉴的结论：①在新特区成立前夕，以工业和建筑业为代表的第二产业产值增速较快，而后期以服务业和房地产业为代表的第三产业增速快速上升；②以滨海新区为例，基础建设投资规模巨大，有力拉动了相关行业的快速发展；③最为直观的是，因为“新经济特区”效应，滨海乃至整个天津地区的房价自 2006 年中期以来，上涨速度在全国各大城市中位于前列。

第一阶段的特区建设将以基础建设为主，建筑、建材、钢铁、工程机械、电气设备、能源电力将直接受益，对应公司为四川路桥、中铁二局、四川双马、四川金顶、攀钢、川投能源等。

第二阶段，随着生产活动的大规模展开，贸易、物流等服务业将受益，港口、高速、机场等行业值得重点关注，对应公司主要为

点石成金



在股票市场上真正赚大钱的人，还是能透彻分析公司本质及股票价位是否过分偏低、能逢低买进、有实力且有耐心的人。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重庆港九和重庆路桥。

第三阶段，随着城乡一体化程度的提高，农民收入的增长，相关消费服务业将面临巨大的发展空间，受益的行业包括房地产、零售、医药、家电、汽车等，对应的重点公司为渝开发、高新发展、重庆百货、桐君阁、太极集团、长安汽车等。

(五)重组板块

资产重组作为我国证券市场一道最亮丽的风景线，已引起业内外人士的广泛关注，有重组题材的上市公司成为证券公司、公众投资者和其他上市公司密切注意的对象。资产重组实际上就是上市公司将其所拥有的资产(包括相关的产权、管理等要素)重新组合，从而实现股东权益最大化的行为。

1. 资产重组的目的

(1) 规模扩张。通过对同行业企业进行购并，有助于上市公司在短期内扩大生产能力，提高企业效率，实现规模经济效益。

(2) 利用“壳”资源。所谓“壳”就是指上市公司的上市资格。由于有些上市公司机制转换不彻底，不善于经营管理，其业绩表现不尽如人意，只有对其进行资产重组才能充分利用上市公司的这个“壳”资源，而优势企业通过对上市公司“壳”资源的重新配置，可以达到间接上市的目的。

(3) 结构调整。上市公司通过资产重组，可以及时调整和优化资产结构，提高整体资产质量，如目前已有多家上市公司参股金融业和高科技行业，拓展多元化经营。

(4) 健全财务结构，减轻债务负担。这也就是我们常说的债权转股权。如辽通化工以债权转股权兼并锦天化。

(5) 经营机制的转换。上市公司通过资产重组，可输入或输出先进科学的管理技术，实现经营机制的转换。

2. 资产重组的方式

就具体市场操作而言，资产重组的方式可分为以下三种。

(1) 股权转让。股权转让已成为我国证券市场上发生频率最高的资产重组方式。它又可细分为协议转让和无偿划拨两种方式。股权转让的对象一般是国有股和法人股，这是由我国上市公司的股权结构以国有股和法人股占绝对比重的特点决定的，加之国有股具有同一性，使得股权转让成为最便捷、成本最低、受干预最少的资产重组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

方式。股权的无偿划拨是指上市公司的所有人(一般为政府)通过行政手段将上市公司的产权无偿划拨给并购公司的产权重组行为。环宇股份、上菱电器等就是利用这种方式进行资产重组的。

(2) 兼并收购。实施兼并收购的具体方法有三种：一是对于因缺少资本金、债务负担过重的亏损企业，可通过承担债务的方式进行兼并，如仪征化纤运用这种方式收购了佛山化纤；二是出资收购破产企业，如南风化工的系列收购等；三是通过收购股权实施兼并。

(3) 资产置换。就是以等价值的资产进行互换，以避免大量现金融资的麻烦。这种资产置换的资产重组方式可以发生在不同企业之间，也可以在企业内部(如母公司与子公司之间)进行。通常上市公司的做法是剥离不良资产，优化资产结构，这样可大幅提高上市公司的业绩。

3. 资产重组的利弊分析

随着我国企业制度改革的深化，企业越来越多地采用资产重组的方式实现规模经济和资源的优化配置，但资产重组本身犹如“双刃剑”，有利也有弊。

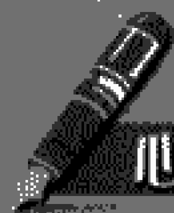
一方面，资产重组对于上市公司各项资源的有效配置、提高上市公司的整体质量具有十分重要的意义，特别是当前我国正处于国企改革的攻坚阶段和证券市场发展的初级阶段，市场的流动性与信息的充分性不够，资产重组有助于市场弥补这些缺陷，有助于政府对国民经济进行宏观调控，有助于上市公司的健康发展。而且通过重组可以降低企业的成本，重新配置企业的资源，增强企业的盈利能力，在很大程度上化解了潜在的金融风险。

另一方面，我国证券市场起步较晚，发展迅速，因此在整体发展上还存在一定的局限性，这使得资产重组中暴露出许多问题，有些甚至对企业产生负面影响。这主要表现在：①市场法规、交易规则、投资结构、市场监管、交易主体等市场基础条件存在一定的限制；②有些企业急功近利的思想在资产重组中充分暴露，追求短期效益，忽视公司的长远发展；③有时采取的低成本扩张方式违背市

点石成金



任何公司能否有更进一步的发展，都要看其是否具备稳定的财务基础，而你必须要准备的就是学好财务分析的基本方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场公平竞争的原则；④缺乏专业化指导。由于目前资产重组的程序简单，多由政府主导整合，无须中介机构介入，而证券公司、投资银行因无利可图也漠然视之，因而许多资产重组行为从开始到结果就缺乏专业化指导和评价，拉郎配现象仍很普遍。对当前出现的这些问题我们正积极寻求规范之道，对有利于优化资源重新配置的重组进行鼓励和指导，以促进证券市场的长远规范发展。

总之，资产重组是证券市场永恒的题材。《证券法》的实施拓宽了并购空间，ST板块的起死回生必须依靠资产重组，国企改革攻坚也要借助资产重组，重组板块将潮起潮落，不时成为市场亮点。

(六)金融板块

在市场经济中，金融业是社会经济运行的枢纽。伴随着中国的金融制度改革的推进，以及加入 WTO 后承诺的不断兑现，金融体系正发生着深刻的变化。

1. 银行类个股

银行业在我国金融业中处于主体地位。2005 年我国共有各类银行业金融机构 3 万多家。主要包括：3 家政策性银行，4 家国有商业银行，13 家股份制商业银行，115 家城市商业银行，626 家城市信用社，30438 家农村信用社，57 家农村合作(商业)银行，238 家外资银行营业性机构，4 家金融资产管理公司，59 家信托投资公司，74 家企业集团财务公司，12 家金融租赁公司，5 家汽车金融公司，以及遍布城乡的邮政储蓄机构。银行业金融机构境内本外币资产总额达到 36.2 万亿元，比上年同期增长 19.2%，银行业资产占我国全部金融机构资产的 90%以上。

银行业务，包括商业银行业务与投资银行业务，都是高效益的行业，其主要成本为管理成本。以 3%的利差计算，仅贷款这一项，每年自动为国内银行增加近 8000 亿元～9000 亿元的利润，正常情况下，银行业肯定是最最赚钱的行业。国内银行的资产扩张倍数约在 20～40 区间，总资产利润率只有 0.1%～0.9%(平均在 0.5%左右)，资产利用率约为 2%～4%，国内银行自身素质与经营管理效率提高潜力很大。但在经济过热的环境下，紧缩性货币政策和财政政策会对其产生较大的负面影响，例如调高法定准备金率将直接缩小银行的信用创造能力，从而降低收益能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截至 2007 年 6 月，A 股上市的银行股包括中国银行(601988)、工商银行(601398)、浦发银行(600000)、招商银行(600036)、民生银行(600016)、深发展 A(000001)、华夏银行(600015)、兴业银行(601166)、交通银行(601328)、中信银行(601998)。银行股股本巨大，对 A 股市场有着举足轻重的作用，以工商银行为例，它是中国本土最具竞争力的金融上市公司之一，是 A 股市场的第一权重股，也是未来股指期货推出后市场各方最重要的筹码。随着人民币升值加速，公司的大量本币资产持续升值，使投资者受益巨大。银行类个股作为重要的蓝筹品种，投资者应对其加以关注。

2. 证券类个股

证券业近几年在我国发展很快，但是与成熟市场相比，我国证券市场发展的时间较短，在制度建设和市场功能等诸方面还需进一步完善。“入世”把我国纳入了世界经济之列，对我国证券业来说，虽然过渡期较银行业长，但开放的势头不可逆转，这对我国证券业和证券市场的规范和发展有着积极的促进作用。

2007 年初以来，股指总体呈现震荡上扬走势，成交量一直保持较高水平，新开户的投资者不断涌入，股票市场交易持续活跃，因此券商类个股的业绩也突飞猛进，二级市场上券商类个股以及参股券商类个股的股价也大幅扬升。股票市场交易持续活跃，券商的盈利就会有保证，由于投资者对券商业绩的乐观预期，其股价已经大幅飙升，可以说已经对未来形成了透支。投资者在购买此类股票时应综合考虑这些基本面因素。

3. 其他金融类个股

保险类个股 A 股上市公司目前有中国人寿(601628)和中国平安(601318)两家。中国寿险市场前景光明，1999 年—2005 年，中国寿险行业总保费收入从 872 亿元增长到 3697 亿元，预计未来 10 年中国寿险保费收入年复合增长率有望达到 16%以上，而 2005 年我国人寿保险深度只有约 2%，人寿保险密度 282.7 元/人，远低于亚洲平

点石成金



测定股票的投资价值，应以市盈率或股价收益率来作为投资选择的参考，只有当股市的平均股价收益率与一年期银行利率相当时，股票才有投资价值。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均水平和欧美国家水平，提升空间很大。

信托类个股 A 股上市公司目前有安信信托(600816)和陕国投 A(000563)。信托业有机遇也有挑战。一方面，国家鼓励、提倡和支持创新的宏观环境，为信托业以创新求发展创造了极为有利的外部条件。但另一方面，面临即将到来的金融业的全面开放，对在现实的市场格局中处于弱势地位的信托业来说又不容乐观。与此同时，信托业在自身发展上也面临着诸多问题，特别是在风险控制上潜伏的隐患，很可能会制约其发展的步伐。

(七)文化教育板块

几十年来，我国教育的投入一直实行完全靠财政拨款的方式，教育经费严重不足。面对社会和居民对各类高质量、高层次教育持续增长的需求，有限的教育经费显得异常捉襟见肘，因此，只有采取严格甚至残酷的升学考试制度来予以平衡。在绝大多数商品和服务呈现供大于求的买方市场的背景下，教育却成为我国目前最为短缺的卖方市场。我国国民当前对教育的潜在需求仍十分巨大。首先，目前我国人口规模已超过 13 亿，居世界首位，现有的优质公立学校远远不能满足群众的需要，高等学校的适龄人口入学率偏低。其次，全国义务教育阶段的学生收费仅是成本的 10%左右，非义务教育阶段的收费仅是办学成本的 20%左右。当前全国城镇居民的教育消费仅占家庭日常收入的 5.8%，与世界中等发达国家 8%的比例尚有一定差距。先富裕起来的人们对教育需求空前高涨，他们不再满足公立学校的现有办学条件，而是希望子女在具备先进教育设施、良好教育氛围的学校内接受教育。这部分人构成了目前最具购买力的教育市场消费群。再次，我国目前所实行的独生子女政策导致绝大多数家庭对子女教育极为重视，投资子女教育是中国当前老百姓真正愿意花大钱的极少数项目之一。最后，全国基础教育民办学校占整个教育的比例不足 1%，高等教育民办学校比例更小，与世界发达国家高等教育过半是私立大学，10%左右是私立中小学形成较大反差。因此，增加家庭的教育支出，发展民间教育产业适当其时。

随着中国经济市场化改革的深入，全球经济竞争中知识经济的逼近，受教育者的教育程度与其将来的收益程度相关，个人愿意在人力资本上花费投资，接受高等教育的年限与质量直接关系到其预期收入。目前启动我国居民的文化教育消费不仅是扩大内需的当务之急，也是实施科教兴国战略的长远需要。而教育作为产业，其内涵相当丰富，既包括以民间投资办学为核心的非义务教育产业、校办高科技产业，还涉及教

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材与辅助读物出版业、软件业、教育设备产业以及所带动的相关服务业。其链条之长，发展后劲之足，带动作用之明显，足以形成一个新的经济增长点。因此，目前已有英豪科教等多家上市公司宣布进军教育产业，其他一些有高校背景的上市公司，如清华同方、同济科技、复旦复华等，不仅有科研成果优先产业化的优势，而且存在兴办教育产业的想象空间。



点石成金

每天有不同的行情，是股票市场的一个重要特征，但行情的变化是有轨迹可寻的，股民若掌握了这种轨迹，必能百战百胜。

第三节 公司面分析

股票投资分析，从公司面角度应该对上市公司的竞争能力、技术水平、历史沿革、经营范围、财务指标、股本结构、重大投资事项、分红配股方案及财务报表等进行详尽了解，再结合二级市场的股价走势，进行深入的研究，从而洞悉上市公司的经营作风、管理水平、盈利能力及其竞争能力等。

一、公司竞争能力的研究



心得随笔

公司的竞争能力及其在同行业中的竞争地位，是通过多种因素综合反映形成的。同时，公司竞争地位的判断也是投资者对公司基本素质和基本情况分析的首要内容。公司无论是在技术更新方面的发展状况，还是在管理方面显现的优势，都能通过公司在同行业中的竞争地位得以综合体现。一般来说，一个极具竞争能力的上市公司，其在同行业中的竞争地位是通过规模优势、较高的产品质量、不断的技术革新、熟谙市场情况、注意产品需求动态、推销技术高明等条件的具备而获得的。投资者对拟投资公司在同行中的竞争地位，可以通过多项经济指标、多个方面加以分析。因此，进行长期投资的话，投资者一般选择具有竞争优势的公司以获取较高的投资价值。对公司在同行业中竞争地位的强弱，主要应通过以下几项经济指标来考察：①年销售额；②年销售额增长率；③年销售额稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性；④年销售利润率。

通常，年销售额的大小能反映公司在行业中的竞争地位，该指标是衡量公司竞争能力大小的重要内容之一。对公司年销售额的考察，可以通过与以下几个基数指标进行分析对比得出结论：如将该公司的年销售额与该行业的总销售额对比，计算出该公司销售额占全行业销售额的比重，以反映公司产品市场份额的大小；还可以将该公司的年销售额与销售额排名靠前的公司进行比较，研究该公司年销售额的差距或进步。一般来说，公司的销售额越大，则盈利水平也越高，在一定程度上也表明公司更有竞争力。

年销售额增长率的高低可以反映公司自身销售额的增长水平。投资者理想的投资对象，不应仅限于有名的大公司，也应包括那些既有相当规模，其销售额又能迅速增长的公司。对投资者来说，公司的增长速度比公司规模更为重要，因为增长的销售额能带来增长的利润额，带来公司价值的不断提高、股息的不断增长，从而可使投资者达到预期的投资目标。

年销售额的稳定性对长期投资者来说有较大的益处。稳定的销售额能使股东获得稳定的股息和红利，同时，也给投资者发出该公司的管理具有稳定、可靠保证的信号。

销售利润率也是反映公司竞争能力的一个重要指标，当公司的销售额较高而销售利润率偏低或接近亏损时，说明公司及其产品已处于竞争极为激烈的行业，投资者对该公司的经营要多加留意。

综上所述，考察公司的竞争能力应结合公司的年销售额、销售额增长率、销售利润率、销售额的稳定性等指标综合分析，以判断该公司是否值得投资。

二、公司技术水平的判断

公司的技术水平和技术装备能力也是决定公司竞争地位的重要因素。公司技术水平的测试包括两个方面，一是技术的硬件部分，另一个是公司软件内容。评估技术的硬件部分主要考察机械设备的水平，单机或成套设备的装置，企业设备装置的核心技术等；软件部分测试主要包括生产工艺技术、工业产权专利设备制造和经营管理技术，还要测试公司具备了何等生产能力，达到了什么样的生产规模，企业扩大再生产的能力如何给企业带来经济效益等。除此之外，还有必要进一步考察公司拥有多少掌握技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术的高级人才、专业技术人员以及二者占全部员工的比例，还要计算公司研究开发人员占公司员工的比例。通过以上方面的考察和测试，全面把握公司的技术装备水平和研究开发创新能力。

从投资的角度研究新技术、新产品的开发，对把握投资的时机和节奏非常有益。一般来说，新技术、新产品的开发初期，公司存在着较大的风险。同时，一些上市公司对新技术掌握的核心内容有限，常常会造成新技术开发的效果要比人们预期的差。即使股价已上涨得较高，也会引起一段时间的回落。因此，投资者准确判断公司技术水平的提升程度，有着非常重要的意义。

从新技术开发到引起股价的变化，一般要经历两个阶段。第一阶段，经过研制、开发或资产重组取得新技术新产品的消息传出后，该企业及其产品往往会成为投资者投资的热点，股价在此消息公布前或公布中会出现一段自然的涨升。第二阶段，如果该企业的股票已经成为人们争相投资的对象后，这种新技术、新产品普及的过程比较困难，销售不理想，并未引起盈利水平出现较大幅度的提高，那么就会引起股价下跌；反之，如果经过新技术新产品的开发能给公司带来一定的营运绩效，则会推动股价上涨。

三、公司管理水平的考察

公司的经营管理能力和管理水平对公司的生存与发展、成功与失败意义重大。管理水平的高低，往往直接体现在公司的盈利水平以及成本与费用的控制方面，体现在公司资产的有效运营方面。对于投资者来说，考察一个公司的经营管理水平较为困难，目前来看，有效地考察管理水平可以从以下几个方面着手。

(1) 应着重考察公司各级管理人员的素质及能力。目前上市公司的管理阶层主要包括决策层、高级管理层、部门负责层、执行层。

(2) 应考察企业的经营效率。产品的销售、生产原材料的供给、利润的获得都靠精干的经济活动部门去实现。对企业的经营活动效

点石成金



基本分析可以告诉你哪些股票具有“内在美”，而技术分析则告诉你挖掘这些股票的最佳时机。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率应着重评价：经营人员的整体观念、奉献精神；经营人员的开拓能力和应变能力；经营人员的业务精通程度和效益意识；经营人员的工作效率和工作业绩；经营人员的职业道德和进取精神。

(3) 对公司内部调控机构效率加以分析。投资者可根据公司的具体经济目标，考察公司内部各项规章制度是否订立，是否切实可行，各员工是否遵守，各部门是否都有自己的办事程序，是否分工明确，职责清楚，权利是否享受，义务是否履行等。

四、公司盈利能力分析

盈利能力分析是对公司基本面分析的重要内容之一，作为投资者来说，学会计算和分析公司的盈利指标，掌握和判断公司的盈利能力具有重要的意义。任何一个慎重的投资者，在决定投资于某公司股票之前，都应该对该公司公开的一系列资料加以收集和分析。对投资者来说，上市公司必须公开披露的财务报告是一份重要的信息来源。面对财务报告，投资者为决定是否投资，应分析企业的资产和盈利能力；为决定是否转让股份，应分析盈利状况、股价变动和发展前景；为考察经营者业绩，要分析资产盈利水平、破产风险和竞争能力；为判断公司胜利分配政策，要分析筹资状况。所以，只有通过对上市公司的财务资料、业务资料、投资项目、市场状况资料等进行全面综合分析，才能找到该公司股票的合理价位，进而通过比较市场价位与合理定价的差异而进行投资。

(一)招股说明书分析要点

招股说明书是股票发行人向证监会申请公开发行材料的必备部分，是向公众发布的旨在公开募集股份的书面文件。招股说明书的有效期为自公告之日起 6 个月。

(1) 综合盈利能力分析可以通过财务指标进行，如销售利润率(净利、毛利)、资产收益率、股东权益收益率、主营业务利润率等。

(2) 上市公司对风险的认识和对策，如经营风险、行业风险、市场风险、项目投资风险、政策风险、股市风险等，并对此提出相应的对策。

(3) 阅读者通过招股说明书只能把握定性分析，定量分析还要通过财务指标的计算予以了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)上市公告书分析要点

股票获准在证券交易所交易之后，上市公司应当公布上市公告书。上市公告包括了招股说明书的主要内容，此外还有以下内容：股票获准在证券交易所交易的日期和批准文号；股票发行情况；公司创立大会或者股东大会同意公司股票在交易所交易的决议；董事、监事和高级管理人员简历及其持有本公司证券的情况；公司近三年或者成立以来的经营业绩和财务状况以及下一年的盈利预测文件；证券交易所要求载明的其他事项。

在分析时应注意盈利预测的假设条件是否切合实际，是否以发行人正常的发展速度作出预计，预测采用的会计政策是否与财务报表所采用的会计政策一致。

(三)年度报告、中期报告分析要点

从目前来看，上市公司公开的信息中，最为全面系统的财务资料当属上市公司的年度和中期财务报表。投资者对公司的财务报表内容都会有些了解，对财务报表的指标计算也会略知一二，但是，需要注意的是财务状况分析重在“分析”二字，如果仅仅计算出财务比率，而不进行分析，就会导致什么问题也解决不了的后果。因此，财务报告分析的核心问题在于解释原因，并不断深化，寻找最直接的原因。财务分析是个研究过程，分析得越具体、越深入，则获得的信息越准确。

年度报告的内容主要包括公司简介、会计数据和业务数据摘要、董事长或总经理的业务报告、董事会报告、监事会报告、股东会简介、财务报表、年度内发生的重大事件及其披露情况概览、关联企业、公司的其他有关资料及其备查文件等。财务报表包括资产负债表、损益表及利润分配表和现金流量表。

中期报告内容包括财务报告、经营情况的回顾和展望、重大事件的说明、发行在外股票的变动和股权结构的变化、股东大会简介等。中期报告中的财务报告、包括财务报表和财务报表附注两部分。

点石成金 

在分析目标公司的各项财务数据时，只有与整个行业平均效益做比较，才能得到更正确的结果。


心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务报表至少包括资产负债表(截止到6月的最后一天)和损益表(本会计年度前6个月和去年同期比较)。它们可以是简化的财务报表，但要提供每股收益、净资产收益率和每股净资产指标。如果净资产收益率低于同期银行存款利率，应说明原因。

对于年报的具体分析方法和分析重点将在后面的“财务报表分析”中详细介绍。

(四)临时公告分析要点

临时公告包括重大事件公告和公司收购公告。

所谓重大事件，是指这些事件的发生对上市公司原有的财务状况和经营成果已经或将要产生较大影响，并影响到上市公司的股票市价。

《证券法》中将以下事件列为重大事件。

(1) 公司的经营方针和经营范围的重大变化。

(2) 公司的重大投资行为和重大的购置财产决定。

(3) 公司订立重要合同，而该合同可能对公司资产、负债、权益和经营成果产生重要影响。

(4) 公司发生重大亏损或者遭受超过净资产10%以上的重大损失。

(5) 公司生产经营的外部条件发生重大变化。

(6) 公司的董事长，1/3以上的董事，或者经理发生变动。

(7) 持有公司5%以上股份的股东，其持有股份情况发生较大变化。

(8) 公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定。

(9) 涉及公司的重大诉讼、法院依法撤销股东大会、董事会决议。

最常见的重大事件报告是“公司股份变动公告”和“配股说明书”。

收购事件对收购公司和被收购公司的股票价格会产生重要影响，有时甚至涉及整个证券市场。收购公告的内容主要包括以下内容。

(1) 收购人的名称、所在地、所有制性质及收购代理人。

(2) 收购人的董事、监事、高级管理人员名单及简要情况，以及他们持股数。

(3) 持有收购人5%以上的股份的股东和最大的10名股东名单及简要情况。

(4) 收购价格、支付方式、日程安排及说明。

(5) 收购人欲收购股票数量；收购人前三年的资产负债、盈亏概况及股权结构。

(6) 收购人在过去12个月中的其他情况。

(7) 收购人对被收购人继续经营的计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8) 收购人对被收购人资产的重整计划。

(9) 收购后新公司的发展规划和未来一个会计年度的盈利预测。

投资者应对此类公告细心研究，关注收购方的经营状况及财务变化。

五、财务报表的分析

上市公司公开披露的财务信息很多，投资人要通过众多的信息，正确、迅速地把握企业的财务状况和未来，正确使用年报或中报的财务信息更为重要。

上市公司的财务报表是公司的财务状况、经营业绩和发展趋势的综合反映，是投资者了解公司、决定投资行为的最全面、最翔实的，往往也是最可靠的第一手资料。

(一)营利能力比率指标分析

营利是公司经营的主要目的，营利比率是对投资者最为重要的指标。检验营利能力的指标主要有以下几个。

1. 每股收益

每股收益指扣除优先股股息后的税后利润与普通股股数的比率。

每股收益=(税后利润−优先股股息)÷(普通股总股数)

每股收益是我国当今证券市场上常见的指标之一，通常和净资产收益率共同表达上市公司的获利能力和水平，并且是评价股票好坏及估算股票市价的一个相当重要的因素。从股东投资的根本动机来看，是为最大限度地获取利润，如果单纯从投资行为角度讲，上市公司每股收益越高，其可供股东分配的利润就越多，所以投资于每股收益高的股票，自然可期望分得较多股利。如果从投机角度讲，股东可以通过二级市场买卖股票获取价差收入，而每股收益越高，



财务效益不佳的股票，其应付经济形势变化的能力差，尤其是问题股，切忌认为价码低，空间大，而介入投机，须知一旦反转，抛出困难，跌幅也以倍论。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其市价通常也会越高，股东可以获得的价差收入也就越多。由此可见，每股收益这一指标不仅是评价公司获利能力的指标，也是决定股票投资价值大小的重要标志。

对作为评价上市公司投资时机选择重要指标之一的每股收益，在分析时应注意如下几个方面的问题。

(1) 考察每股收益历年的变化，是研究公司经营业绩变化最简单明了的方法。在对公司的财务状况进行研究时，投资者最关心的一个数字是每股收益。每股收益是将公司的净利润除以公司的总股本，反映了公司每一股所具有的当前获利能力。每股收益的作用在于它反映了普通股的获利水平，可以评价该公司相对的盈利能力；通过不同时期每段收益的比较，可以了解该公司盈利能力的变化趋势；可以进行经营实绩和盈利预测的比较，以掌握该公司的管理能力。

(2) 考察每股收益变化，还应结合股本变化分析。由于不少公司都有股本扩张的经历，因此还必须注意不同时期的每段收益数字的可比性。公司的净利润绝对值可能实际上是增长了，但由于有较大比例的送配股，分摊到每股的收益就变得较小，可能表现出减少的迹象。但如果以此便认为公司的业绩是衰退的话，显然是一种错误。

(3) 两倍的年中每股收益不一定等于全年的每股收益。一般来讲，上市公司年末盈利至少应是中期盈利的两倍，也就是上半年与下半年盈利持平，在目前我国还未出现股票回购的情况下，年末每股收益应该至少是中期每股收益的两倍。但事实上两者的关系并不是这种倍数关系。因为大多数公司的经营在一年中都有周期性的变化，公司的业务可能集中在上半年或下半年，使得中期业绩在全年的收益中比例不平衡。除此原因之外，还有种种公司可控与不可控因素影响其收益的变化。另外受行业、宏观环境以及其他非正常因素的影响，受首次执行新的会计制度、会计政策发生变更的影响，也会使公司利润减少或出现亏损。如果想通过中期业绩预测全年每股收益的话，前提条件是公司下半年将保持上半年的增长速度，但以当前业绩相对上年同期业绩的增长率，乘以上年的全年业绩，可能更准确一些。

(4) 每股收益不反映股票所含有的风险。每股收益是在多大的风险下形成，这一指标无从考察。每股收益仅能反映公司业绩的变化情况，不能反映公司的系统性风险和非系统性风险的大小。

(5) 每股收益多，不一定多分红，还要看公司股利分配政策。

(6) 由于不同股票的每一股在经济上不等量，它们所含有的净资产和市价不同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换取每段收益的投入量不相同，因此使每股收益在公司间的比较受到限制。

2. 每股净资产

每股净资产额也称为每股账面价值，计算公式如下：

每股净资产额=股东权益÷股本总数

这个指标反映每一普通股所含的资产价值，即股票市价中有实物作为的部分。一般经营业绩较好的公司的股票，每股净资产额必然高于其票面价值。

3. 市盈率

虽然年报中没有市盈率这个指标，但是，绝大多数投资者对某一支股票分析时，都要结合这支股票目前的市场价位来进行研究，这样便形成用途广泛的市盈率的计算和分析。

市盈率又称本益比，是每股股票现价与每股股票税后盈利的比值。计算公式如下：

市盈率=每股股票市价÷每股税后利润

市盈率通常是股价定位的一个重要尺度，通常在不同的证券市场，不同时期会形成一个比较认可的平均市盈率，然后利用市盈率的计算公式及各个股票的每股收益即可确定股价。市盈率是估算投资回收期、显示股票投机价值和投资价值的重要参考数据。原则上说数值越小越好。

市盈率用“倍”表示，它是用历史数据计算出来的，未来情况存在不确定性，研究公司的市盈率，还应该结合公司业绩增长情况进行分析。如果公司业绩的预期增长率高，那么市盈率的绝对值偏高一般也是可以接受的。

使用市盈率要注意的问题是：不能盲目使用市盈率进行不同行业上市公司的比较。因为充满扩展机会的新兴行业市盈率普遍较高，目前我国高科技板块市盈率偏高就是典型的一例。而成熟工业的市盈率普遍较低，例如钢铁行业，该行业上市公司的每股收益较高，

点石成金



上市公司采用固定股利政策者，股价变动率小，采用实盈实发者，股价变动率大。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率却明显偏低。

4. 资产收益率

资产收益率也叫投资报酬率，表明公司资产总额中平均每百元所能获得的纯利润，可用以衡量投资资源所获得的经营成效，原则上比率越大越好。计算公式如下：

资产收益率=(税后利润÷平均资产总额)×100%

上式中，平均资产总额=(期初资产总额+期末资产总额)÷2

5. 净资产收益率

净资产收益率又称为股东权益报酬率，是反映股东投资报酬率的一个指标，具有很强的综合性。净资产收益率是企业净利润与平均净资产的比率，用以反映净资产的获利水平，即股东权益的回报率。计算公式如下：

净资产收益率=(税后利润-先股股息)÷(股东权益)×100%

股东权益或股票净值、普通股账面价值或资本净值，是公司股本、公积金、留存收益等的总和。净资产收益率表明普通股投资者委托公司管理人员应用其资金所获得的投资报酬，所以数值越大越好。一家公司净资产收益率的高低评价，还要结合同行业其他公司同种指标来进行，同时还要将同一公司连续多期指标进行比较，以便分析公司净资产收益率水平的变动趋势。

假如一家公司的净资产收益率逐年提高，则可以被视为资产运作效益的提高。净资产收益率指标具有很强的综合性，尤其是考察通过配股而达到资本扩张的公司，这一指标具有更为重要的意义。由于配股资金是最新注入的，利用这些资金取得的资产也是才从市场上取得，其成本应当是比较准确地反映了当前的市场价值。公司过去的净资产值一般是被低估，而新增的净资产值较为准确。如果公司在配股后财务报表上的净资产收益率与上年同期保持不变，甚至有所增加的话，一般来说，公司的实际净资产利用率提高了。

6. 股本收益率

股本收益率指公司税后利润与其股本的比率，表明公司股本总额中平均每百元股本所获得的纯利润。计算公式如下：

股本收益率=(税后利润÷股本)×100%

上式中股本指公司光盘按面值计算的总金额，股本报酬率能够体现公司股本盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

能力的大小。原则上数值越大越好。

与净资产收益率相比较，股本收益率反映的是股东原始投资额的获利能力，而净资产收益率则反映的是股东在公司中拥有的全部投资额的获利能力，即包括原始投资产生的盈余留在公司中那部分投资额。相比较而言，净资产收益率表达获利能力更全面些，因为股东对公司的投资完整地讲，不仅包括原始投资，而且包括盈余留在公司中的那部分相当于再投资的数额，理所当然地这部分再投资也应该产生与原始投资额一样的收益，否则不如将其收回来投资于其他方面。因此，投资者应该更多地关注净资产收益率这个指标。在运用中较好的方法是结合总资产收益率、净资产收益率指标分析股本收益率，而且将不同时期的指标进行比较后其获利能力的趋势，不过这种趋势有时会受到股本变动的影响。另外还需要进行同行业之间的横向比较，以确定其指标的高低。

7. 营业纯益率

营业纯益率指公司税后利润与营业收入的比值，表明每百元营业收入获得的收益。计算公式如下：

营业纯益率=(税后利润÷营业收入)×100%

数值越大，说明公司获利的能力越强。

(三)成长性比率指标分析

成长性，是指公司通过扩展经营具有不断发展的能力。

(1) 利润留存率越高表明公司的发展后劲越足。计算公式如下：

利润留存率＝(税后利润−已发股利)÷(税后利润)

(2) 再投资率又称内部成长率，表明公司用其盈余所得进行再投资的能力。数值大说明扩展经营能力强。计算公式如下：

再投资率=资本报酬率×股东盈利保留率

(四)效率比率指标分析

效率比例是用来考察公司运用其资产的有效性及经营效率的指标。

点石成金



股市从无过去可言。即过去的股票价格记录没有太大的意义，不能也不要去简单地套用过去的操作经验。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 存货周转率越高，说明存货周转快，公司控制存货的能力强，存货成本低，经营效率高。计算公式如下：

存货周转率=营业成本÷平均存货额

(2) 应收账款周转率表明公司收账款效率。数值大，说明资金运用和管理效率高。公式如下：

应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额

(3) 固定资产周转率用来检测公司固定资产的利用效率，数值越大，说明固定资产周转速度越快固定资产闲置越少。计算公式如下：

固定资产周转率=营业收入÷平均固定资产余额

(五)现金流量表分析

现金流量表可清楚反映出企业未来创造净现金流量的能力，揭示盈利和财务状况，有着其他任何指标无可替代的作用。在此我们给出现金流量表分析的精髓。

1. 现金流量表的构成

上市公司现金流量表中所指的现金是公司的库存现金以及可以随时用于支付的存款、现金等价物。现金流量表主要包括三个部分：现金流入，现金流出和净现金流量，分别是由经营活动、投资活动和筹资活动形成的现金流入、现金流出和净现金流量。

现金流入是指公司因经营、投资和筹资等经营活动而导致的现金流入量。

现金流出是指公司现金支付，公司无论是经营活动、投资活动还是筹资活动，都会发生现金流出，分析公司现金流出是监控企业的重要手段。

净现金流量是现金流入量与流出量的差值。

2. 现金流量的结构分析

现金流量结构分析包括流入结构、流出结构和流入流出比例分析。若企业的投资活动的现金流出较大，在投资活动的现金流出中，权益性投资又占最大比例，说明该企业的股权扩张较快。读者可以掌握的规律是，处于发展时期的公司现金流入量与流出量的比值比较小，而衰退或缺少投资机会时此值比较大。

作为投资者，在深入掌握企业的现金流情况下，还应将流入和流出结构进行历史比较或同业比较，这样可以得到更有意义的结论。一般来说，对于一个健康的正在成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长的公司来说，经营活动的现金流量应为正数，投资活动的现金流量是负数，筹资活动的现金流量是正负相间的。

3. 通过现金流量的流动性反映偿债能力

所谓流动性，是指将资产迅速转变为现金的能力。前面讲到的流动比率、速动比率，虽然也能反映资产的流动性或偿债能力，但这种反映受到一定的局限性，投资者应该学会运用现金流量表分析公司偿债能力，这是因为真正能用于偿还债务的是现金流量，现金流量和债务的比较可以更好地反映偿还债务的能力。对于投资者来说，公司的偿还能力指标是判定投资安全性的重要依据。

1) 短期债务清偿能力比率

短期债务清偿能力比率又称为流动性比率，主要有下面几种。

(1) 流动比率表明公司每一元流动负债有多少流动资产作为偿付保证，比率较大，说明公司对短期债务的偿付能力越较强。计算公式如下：

流动比率=流动资产总额÷流动负债总额

(2) 速动比率也是衡量公司短期债务清偿能力的数据。速动资产是指那些可以立即转换为现金来偿付流动负债的流动资产，所以这个数字比流动比率更能够表明公司的短期负债偿付能力。计算公式如下：

速动比率=速度资产÷流动负债

③流动资产由多种部分组成，只有变现能力强的流动资产占有较大比例时企业的偿债能力才更强，否则即使流动比率较高也未必有较强的偿债能力。计算公式如下：

流动资产构成比率=每一项流动资产额÷流动资产总额

2) 长期债务清偿能力比率

长期债务是指一年期以上的债务。长期偿债能力不仅关系到投资者的安全，还反映公司扩展经营能力的强弱。

(1) 股东权益对负债比率表明每百元负债中，有多少自有资本作为偿付保证。数值越大，表明股东有足够的资本以保证偿还债务。

点石成金



研究行情，分析走势，本身不能先参与交易，以免被切身利害锁住脚步，要保持客观立场，才能洞察全局，考虑周详。不要东问西问，要自己冷静，靠本身的智慧去研究分析。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算公式如下：

股东权益对负债比率=(股东权益总额÷负债总额)×100%

(2) 负债比率又叫做举债经营比率，显示债权人的权益占总资产的比例，数值较大，说明公司扩展经营能力较强，股东权益的运用越充分，但债务太多，会影响债务的偿还能力。计算公式如下：

负债比率=(负债总额÷总资产净额)×100%

(3) 产权比率又称股东权益比率，表明股东权益占总资产的比重。计算公式如下：

产权比率=(股东权益总额÷总资产净额)×100%

(4) 固定比率表明公司固定资产中有多少是用自有资本购置的，一般认为这个数值应在 100%以上。计算公式如下：

固定比率=(股东权益÷固定资产)×100%

(5) 固定资产对长期负债比率表明固定资产中来自长期债款的比例。一般认为，这个数值应在 100%以上，否则，债权人的权益就难于保证。计算公式如下：

固定资产对长期负债比率=(固定资产÷长期负债)×100%

3) 每股营业现金流量

每股营业现金流量为经营现金净流入与普通股股本的比值。一般每股分红会小于该值。

4) 全部资产现金回收率

全部资产现金回收率，是经营现金的流入与全资产的比值，说明企业资产产生现金的能力。

(六)财务报表简要阅读法

阅读和分析财务报表虽然是了解上市公司业绩和前景最可靠的手段，但对于一般投资者来说，又是一件非常枯燥繁杂的工作。对于一些财务知识薄弱的投资者，比较实用的分析法是查阅和比较下列几项指标。

1. 查看主要财务数据

(1) 主营业务同比指标。主营业务是公司的支柱，是一项重要指标。上升幅度超过 20%的，表明成长性良好，下降幅度超过 20%的，说明主营业务滑坡。

(2) 净利润同比指标。这项指标也是重点查看对象。此项指标超过 20%，一般是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

成长性好的公司，可作为重点观察对象。

(3) 查看合并利润及利润分配表。凡是净利润与主营利润同步增长的，可视为好公司。如果净利润同比增长 20%，而主营业务收入出现滑坡，说明利润增长主要依靠主营业务以外的收入，应查明收入来源，确认其是否形成了新的利润增长点，以判断公司未来的发展前景。

(4) 主营业务利润率。主营业务利润率=(主营业务利润÷主营业务收入)×100%，主要反映了公司在该主营业务领域的获利能力，必要时可用这项指标作同行业中不同公司间获利能力的比较。

(5) 市盈率。市盈率是估算投资回收期、显示股票投机价值和投资价值的重要参考数据。原则上说数值越小越好。但应该注意，不能盲目使用市盈率进行不同行业上市公司的比较。因为充满扩展机会的新兴行业市盈率普遍较高，而成熟工业的市盈率普遍较低。

以上指标可以在同行业、同类型企业间进行对比，选择实力更强的作为投资对象。

2. 查看“重大事件说明”和“业务回顾”

这些栏目中经常有一些信息，预示公司在建项目及其利润估算的利润增长潜力，值得分析验证。

3. 查看股东分布情况

从公司公布的十大股东所持股份数，可以粗略判断股票有没有大户操作。如果股东中有不少个人大户，这只股票的炒作气氛将会较浓。

4. 查看董事会的持股数量

董事长和总经理持股较多的股票，股价直接牵扯他们的个人利益，公司的业绩一般都比较好；相反，如果董事长和总经理几乎没有持股，很可能是行政指派上任，就应慎重考虑是否投资这家公司，以免造成损失。

点石成金



判断行情容易，下定决心困难。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 查看投资收益和营业外收入

一般来说，投资利润来源单一的公司比较可信，多元化经营未必产生多元化的利润。

财务报表简要阅读法采用的是最基本的指标，是对投资的简单粗略分析，要更精确把握投资脉搏，还要进行前文所述的各项指标分析。

第四节　基本面分析的特点

一、基本面分析是股市波动成因分析

基本面分析要弄懂的是股市波动的理由和原因，因此就必须对各种因素进行研究，分析它们对股市有何种方向的影响。如果股票市场大势向下，基本面分析就必须对近期股票市场供求关系和影响因素做出合理的分析，并指明股市整体走向和个股的波动方向。由此可见，投资者可以借助基本面分析来解决买卖“什么”的问题，以纠正技术分析可能提供的失真信息。由于技术分析注重的是短线量化分析，很可能会出现“只见树木，不见森林”的现象。例如，当某种股票价格连续攀升，各项技术指标也显示出买入信号时，如果该发行者的基本情况并没有什么明显变化，这时投资者就需谨慎，因为该股票的上涨很可能是主力资金操纵的结果，在主力资金将股价抬到某一预定目标后，他们就会撤退，以套取投机利润，尤其是在不成熟的股票市场上，这类“陷阱”比比皆是，而对这些骗局的识破又非技术分析所能及的，必须依靠基本面分析来解决。

二、基本面分析是定性分析

在基本面分析过程中，虽然涉及的主要是经济指标的数量方面，但这些指标对股市的影响程度却难以量化，只能把它们对股市的影响方向加以定性。例如，当有关部门公布某个时点的失业率下降了两个百分点后，基本面分析并不能指明股价指数的涨跌幅度与这两个百分点之间的数量关系，只能就股市的影响方向做出大致的判断。失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业率的下降表明经济在一定程度上是向好的方面转化，从长期来看，这一指标对股市上涨有支持作用，但它对股票指数上涨有多大贡献度就不得而知了。同时基本面分析不能解决入市时机的问题，只有在对股市及个股走势有了基本的判断之后，再结合技术分析，才有可能找出合适的入市时机。



点石成金

如果指数尚处于低迷盘旋阶段，但创高价的股票数与日渐增，这表示短期内股价指数可能变动。

三、基本面分析是长线投资分析

基本面分析的第二个特点就决定了它是长线投资分析工具，而非短线投资分析工具，因为基本面分析侧重于大势的判断，分析时所考察的因素也多是宏观和中观因素，它们对股市的影响较深远，由此分析得出的结论自然具有一定的前瞻性，对长线投资具有一定的指导意义，依此做出的投资志在博取长期回报以及分享整体经济增长带来的成果，而非短线投机收益。短线投机者的分析工具主要是技术分析法，其在股市能否获得成功，在很大程度上取决于投机者的洞察力和行动。从长期的实践来看，频繁进出股市很难获得丰厚的利润。中小散户不易靠“抢点数”取胜，他们平均下来打个平手也就不错了，众多的时候是亏损出场。而靠基本面分析从事长线投资的人，在决定投资某种股票之后，会在一个相当长的时间内把资金放在这支股票上，以求得该支股票带来的长线收益。只有当宏观经济形势发生变化或该个股发行企业经营状况发生重大变化后，投资者才会改变投资策略。综上所述，基本面分析的优点在于它能较准确地把握股市走向，给投资者从事长线投资提供决策依据，而其缺点是分析时间效应长，对具体的入市时间较难做出准确的判断，要想解决此问题，还要靠技术分析的辅助。因此，基本面分析只适用于大势的研判，而不适用于具体入市时机的决断。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造富神话：詹姆斯·罗杰斯的投资生涯

罗杰斯1942年10月生于美国南部亚拉巴马州的一个普通家庭，父亲是化工厂的一名工程师。虽然家中并没有从事金融行业的人，但罗杰斯与孩童时代巴菲特通过卖可乐赚钱一样自小表现出了很高的投资天赋。5岁那年，罗杰斯得到了他的第一个工作——在棒球场上捡空瓶。不久以后，他获得了在少年棒球联合会的比赛中出售饮料和花生的特许权。父亲借给了6岁的儿子100美元启动资金，用来购置必备的花生烘烤机。5年以后，11岁的罗杰斯用自己的劳动所得还清了父亲的“贷款”，并在银行户头存进了属于自己的100美元，小小年纪便出手不凡。

1968年詹姆斯·罗杰斯开始股票交易时仅有600美元，而到1971年他与乔治·索罗斯合伙组建“量子基金”，“量子基金”至今已成为最成功的套利基金。罗杰斯认为投资者最重要的事情就是发展独立思考的能力。在1970至1980年的十年里，量子基金的复合收益高达37%，超过同期巴菲特的29%和彼得林奇的30%。“罗杰斯最重要的构想应该是国防工业类股”。索罗斯在接受记者采访时说：“当时国防工业完全被人忽略，从上次国防工业景气结束后，只残留一两位分析师继续研究这个行业。”

年仅37岁的詹姆斯·罗杰斯在1980年由于与乔治·索罗斯在对“量子基金”的发展方向和人生哲学上的分歧而“退休”，令“量子基金”在1981年首次出现了22.9%的亏损，而基金规模缩小了50%。而手握1400万美元的詹姆斯·罗杰斯则开始新的投机生涯。

一、惨痛教训

詹姆斯·罗杰斯毕业于耶鲁大学和牛津大学，选择投资管理行业开始了自己的职业投资生涯。当同学们把大把的时间花在政治辩论上时，罗杰斯却在饶有兴趣地研读《伦敦金融时报》，并将牛津大学赠与他的奖学金拿去投资。得益于当时的多头市场，罗杰斯居然小有盈利。退伍后的罗杰斯最先在华尔街一家小公司当证券分析师。负责机械类和广告业股票。当时，罗杰斯不顾妻子的反对，把自己所有的财产都投入了股市。结果，市场给他上了一课——1968年8月1日进入市场的罗杰斯，1970年9月已经赔得精光。罗杰斯总结说：“我学会除非知道自己在做什么，否则，最好什么也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

别做。我也学会除非等到一个完全对自己有利的时机，否则，最好不要贸然进场。这样，即使你犯下错误，也不会招致重大伤害。”

1970 年 9 月以后，罗杰斯吸取教训，重新开始，自此，再也没有哪一年的交易出现重大亏损。在与索罗斯合作之前，罗杰斯曾给“共同基金之父”——罗伊·纽伯格当了 9 个月的助手，颇受纽伯格青睐，掌管当时的保护者基金的 15%。在 1996 年的一次采访中，罗杰斯也曾经提到：“纽伯格是我的导师”。1970 年乔治·索罗斯与他接触过几次，立即被他勤奋的工作态度和超人的工作能力所吸引，并且十分欣赏他的投资哲学和投资理论，1971 年他们终于组建了华尔街最成功的投资基金“量子基金”。乔治·索罗斯专事买卖交易，詹姆斯·罗杰斯负责收集信息和分析，他将自己对待工作的热忱以及超人的分析能力带到了“量子基金”。两人配合默契的成功合作，使得“量子基金”连续十年的年均收益率超过 50%。

詹姆斯·罗杰斯博览群书，学识广泛，他始终认为投资家最重要的素质是独立思考能力。他渊博的知识为他的独立思考奠定了坚实的基础。詹姆斯·罗杰斯向来都不重视华尔街的证券分析家。他认为：这些人随大流，没有人能靠随大流而发财的。以往量子基金成功的原因就在于有预知别人尚未觉察的重大长期性变化和商业周期变化的本领。而现在詹姆斯·罗杰斯又持秉这种本领在证券界大获收益。

二、经典战例

1974 年，美国生产飞机和军用设备的洛克航空公司的利润大幅度下降，市场纷纷传言其即将破产，期间股票价格落花流水至破产的价位：2 美元。冷静的罗杰斯从国际竞争格局中看到，美国、苏联两大国的军事技术的较量必将愈演愈烈，美国政府必定会将巨大的注意力放在生产国防用的最优良设备上。因此，洛克公司将会得到美国政府政策性的大力扶助。基于这种预见，他大量购入洛克公司的股票，不久后，洛克公司股票突然从寂静中暴发，股价从 2 元升到 120 美元。还有 E 系统公司，E 系统当时还默默无闻，但是罗

点石成金



如果股价走势是进二退一，而且配合着股价升腾、量增、价落、量缩的现象，这便是盘上之局，股民可以开始分批进货，以捷足先登。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰斯经过咨询洛克希德以后，再加上翻阅期刊并请教军事专家，知道这家公司是他们的主要竞争对手，于是大量买入。从 0.5 美元涨到 45 美元，基金获利甚丰。在这场投资中，罗杰斯重视独立思考的特征表露无遗。他从来不咨询所谓的股市分析专家，认为他们只会纸上谈兵，不是盲目自大，就是杞人忧天。股市分析专家有点像算命先生，如果事实都是像他们所分析的那样，他们岂不是都早已腰缠万贯？因此，罗杰斯认为投资者最重要的事情就是发展独立思考的能力。这也是他和索罗斯成功的最大原因。

詹姆斯•罗杰斯最为突出的特点是经常在市场最疯狂时，他的头脑又出奇的冷静，一直等待，直到市场开始以跳空缺口的方式运行，他又变成了一个果断的看空者。几天后，人们就能看到原来那些疯狂的投资者成了恐慌一族。正如他所说：“如果市场继续沿着不应该的方向运行，特别是如果到了疯狂的高潮，于是你就知道市场又将给你提供一个赚大钱的机会。”1987 年 10 月，当记者采访詹姆斯•罗杰斯时，他就预见到期美国股市即将发生暴跌，因而适时卖空股票。1987 年 10 月 19 日，美国股市崩盘，他的卖空操作又获成功。

三、吉尼斯记录——“环球投资之旅”

1980 年，罗杰斯离开了索罗斯的量子基金，带着公司 20%的资金利润——1400 万美元，开始了他让人目眩神迷的独立投资人生涯。从葡萄牙、奥地利、德国，到新加坡、巴西，罗杰斯“把赌注压在国家上”的投资风格体现得淋漓尽致。

把投资眼光投向整个世界市场，是现代投资家一个特殊性点。詹姆斯·罗杰斯是这方面的佼佼者。在挑选股票上，最关心的不是一个企业在下一季度将盈利多少，而是社会、经济、政治和军事等宏观因素将对某一工业的命运产生什么样的影响，行业景气状况将如何变化。只要投资者预测准确，而某一股票的市场与这种预见的价格相差甚远，那么这就是最能赢利的股票。因此，罗杰斯的操作方法明了、快捷；一旦发觉某种长期性的政策变化和经济趋势对某个行业有利时，立刻预见到该行业行情将景气，于是大量购买这个行业里的所有公司的股票。大手笔，痛快淋漓。1984 年，外界极少关注、极少了解的奥地利股市暴跌到从 1961 年以来的一半时，罗杰斯亲自去奥地利实地考查。而事实上，奥地利的经济正在稳步发展。虽然全欧洲的金融家们正在试图发现周围新的投资机会，但是并没有人对奥地利表示过投资兴趣。罗杰斯确信，奥地利迟早会落入他们的视线，内中蕴藏着宝贵的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了了解奥地利股票市场的情况，罗杰斯到奥地利的最大银行的纽约分理处，询问如何投资奥地利股票的事宜，回答是“我们没有股票市场”。作为奥地利最大的银行，竟然没有人知道他们国家有一个股票市场，更不知道该如何在他们国家的股市上购买股票，其中的玄机耐人寻味。1984 年 5 月，罗杰斯在维也纳做了一番调查。在经过缜密的调查研究后，认定机会来了。他大量购买了奥地利企业的股票、债券。在信贷银行的总部，他找到了交易市场的负责人，在这个国家的最大银行里，他一个人操作股票，甚至连秘书都没有。当时的奥地利只有不到 30 种股票上市，成员还不到 20 人。罗杰斯在交易市场里连一个人也没见到，一周只开放几个小时。第二年，奥地利股市起死回生，奥地利股市指数在暴涨中上升了 145%，罗杰斯大有斩获，因此被人称之为“奥地利股市之父”。正所谓“人弃我取”。

为了在国际投资活动中稳妥操胜券，詹姆斯·罗杰斯喜欢周游世界各国，探访世界各地，体验新生事物，接触新人物。他把这些视为了解证券市场动态的一种最直接的方法。在 1996 年，他骑宝马摩托车环游世界(除了北极和南极)，行程 104700 公里，打破了吉尼斯世界纪录。这种把投资研究与旅游娱乐结合起来的方式使他的个人生活丰富多彩，又为他的正确投资准备了有价值的第一手信息，并写成了《罗杰斯环球投资旅行》。1999 年 1 月 1 日从冰岛开始再次环球旅行，写下了《玩赚地球》。

四、罗杰斯投资成功法则

罗杰斯在总结他自己的成功法则有六条。

(1) 独立思考。不听分析师的意见，独立研究。

(2) 勤奋。索罗斯说罗杰斯一个人顶 6 个人的工作。

(3) 决不亏损。做自己熟悉的投资。

(4) 价值投资。尽量少交易，耐心等待最好的机会。

(5) 静若处子，等待市场的催化因素出现。等待市场出现基本面改变因素才进场。

点石成金



小心大跌后的反弹和急升后的调整。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 别进商学院。与其听没有从商经验的教授讲课教你如何做生意，不如拿这些学费去投资。

五、罗杰斯投资中国

1996 年 5 月，詹姆斯·罗杰斯再度访问中国，他认为，20 年后中国将成为顶天立地的世界经济强国，21 世纪将是中国人的世纪。正如他以往在国际投资经历上所做过的无数成功预见一样，我们相信这也是一个非常英明的预测。

1999 年，罗杰斯在其第二次环球投资旅行时曾在上海证券交易所开户，并对 B 股市场有过一番高论。他说 B 股股指已从高位下跌 85%，考虑到中国的惊人潜力，投资价值之大不言而喻。他说他会选择投资四家公司，其中一家公司在浦东拥有土地资源、其他的是轮胎橡胶、家电和玻璃企业。罗杰斯不选择高科技，而青睐为中产阶级提供更好生活的传统产业。他预计如果政府有鼓励投资 B 股的政策出台(或货币实现自由兑换)，B 股将大涨。此后事情的发展更验证了他的判断。后来 B 股指数至少上涨了七倍多。对于中国的未来，罗杰斯非常看好。“中国在 21 世纪将成为全球最重要的国家”。但这位投资大师在股票市场亦是老手。罗杰斯 2000 年以前已投资中国 A 股市场，并坚称“长期做多”。在他眼中，目前的中国是全球投资者的天堂，做多中国是一个明智的选择．但针对近两年来，中国 A 股市场价格已上涨 400%的现状，罗杰斯也深表忧虑。“这是一个危险的信号。如果 A 股在明年再翻 2 倍，甚至 3 倍，我可能不得不卖掉我持有的中国股票。”罗杰斯称。

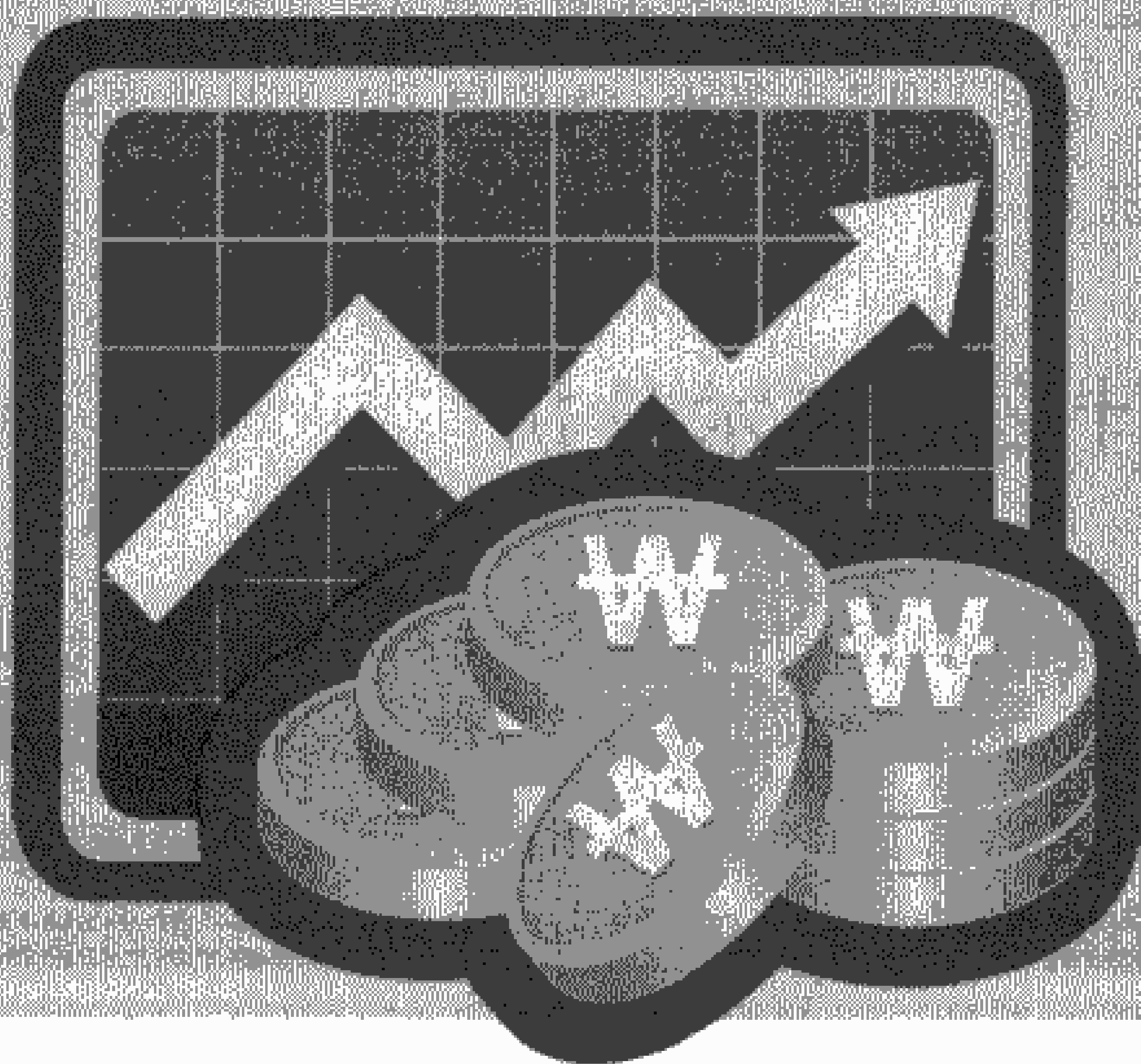
对于做多中国的具体手法，罗杰斯提出了两点原则。

第一，留意股市下跌机会。每次中国股市的大幅下跌，都可能给投资者提供进入的机会。罗杰斯曾经说过，在中国政府给股市降温的情况下，如果股市当时再跌 40%～50%，他便会大幅增持。

第二，关注政府的举动。“你必须关注政府在做什么，我不是政府的粉丝，但当政府有所为时，里面就蕴含了巨大的机会。”罗杰斯认为，目前中国政府正在花费成百上千亿的资金改进铁路建设、水务系统建设、解决农民问题等，这里边有金矿可挖。

(资料来源：和讯理财：大师篇之五——量子基金创始人罗杰斯)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

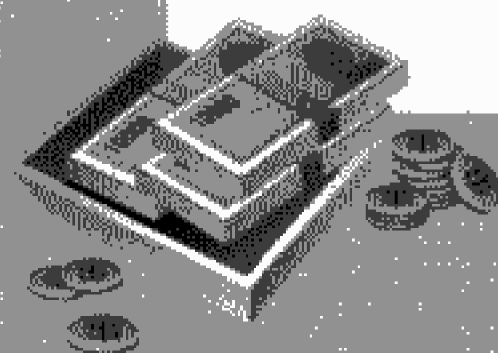


第八章

技术分析基础

本章要点：

- 什么是技术分析
- K 线图分析法简介
- 简单 K 线形态分析
- 切线分析
- 反转形态判定



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们从股票交易系统中看到的股票价格、指标、大盘指数等都是历史数据，仅仅为我们提供一种衡量股票价格变动的“历史工具”，然而，人们更关心的是股票价格的未来趋势，进而把握买卖股票的时机。

第一节　什么是技术分析

所谓股价的技术分析，是相对于基本面分析而言的。基本面分析法着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，以此来研究股票的价值，衡量股价的高低。而技术分析则是通过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的。也就是说，技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济方面、政治方面的等各种外部的因素。

基本面分析的目的是为了判断股票现行股价的价位是否合理并描绘出它长远的发展空间，而技术分析主要是预测短期内股价涨跌的趋势。通过基本面分析我们可以了解应购买何种股票，而技术分析则让我们把握具体购买的时机。在时间上，技术分析法注重短期分析，在预测旧趋势结束和新趋势开始方面优于基本面分析法，但在预测较长期趋势方面则不如后者。大多数成功的股票投资者都是把两种分析方法结合起来加以运用。他们用基本面分析法估计较长期趋势，而用技术分析法判断短期走势和确定买卖的时机。

股价技术分析和基本面分析都认为股价是由供求关系所决定。基本面分析主要是根据对影响供需关系种种因素的分析来预测股价走势，而技术分析则是根据股价本身的变化来预测股价走势。技术分析的基本观点是：所有股票的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括股票市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等，都集中反映在股票的价格和交易量上。

技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是美国著名经济学家凯恩斯于 1936 年提出的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多头市场分两波上涨，第一波可涨四分之三，第二波涨幅过后，多头市场即宣告结束。



高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所需做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。

第二节　K 线图分析法简介

K 线图这种图表起源于日本，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。目前，这种图表分析法在我国以至整个东南亚地区均尤为流行。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，股价经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义。

K 线图是怎么绘制出来的呢？首先我们找到该日或某一周期的最高和最低价，垂直地连成一条直线；然后再找出当日或某一周期的开市和收盘价，把这两个价位连接成一条狭长的长方柱体。假如当日或某一周期的收盘价较开盘价为高(即低开高收)，我们便以红色来表示，或是在柱体上留白，这种柱体就称之为“阳线”。如果当日或某一周期的收盘价较开盘价为低(即高开低收)，我们则以蓝色表示，又或是在柱上涂黑色，这柱体就是“阴线”了。K 线的形状及含义如图 8-1 所示。

一、K 线分析的特点

能够全面透彻地观察到市场的真正变化。我们从 K 线图中，既可看到股价(或大盘)的趋势，也同时可以了解到每日市况的波动情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、K 线分析的缺点

阴线与阳线的变化繁多，对初学者来说，在掌握分析方面会有相当的困难，不及柱线图那样简单易明。

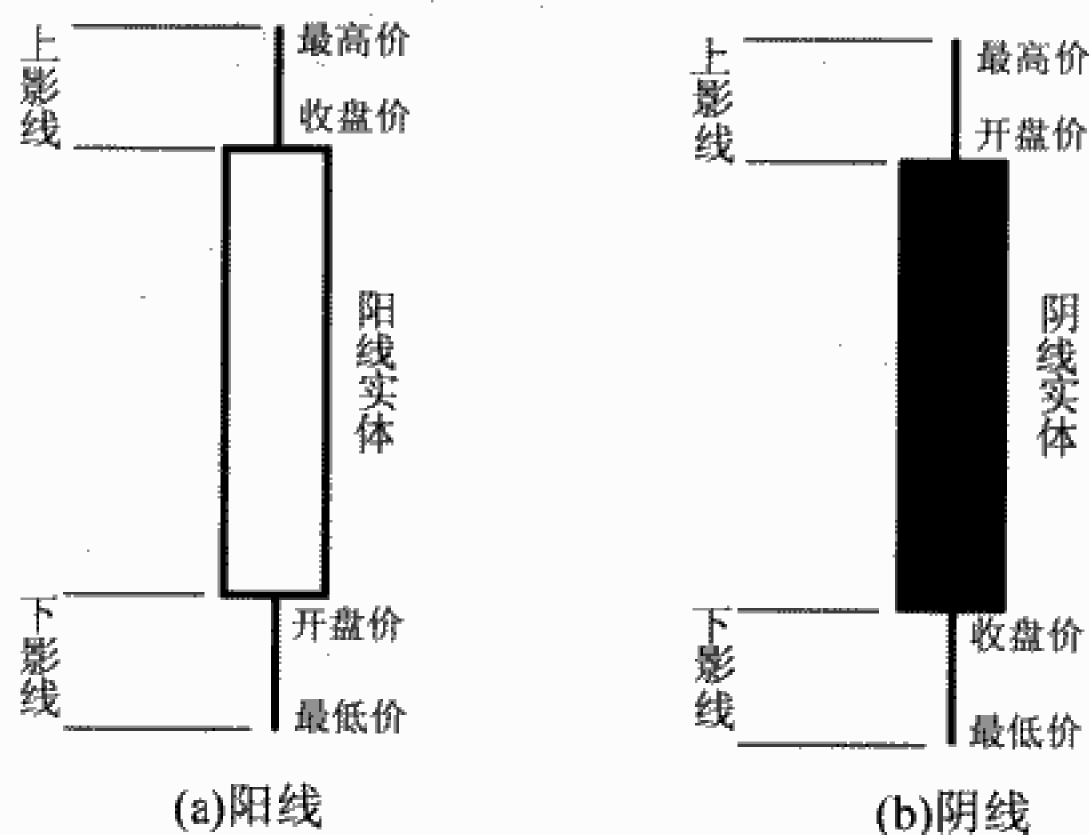


图 8-1 K 线的形状及含义

第三节 简单 K 线形态分析

一根 K 线主要由实体与影线两部分组成，由实体与影线的长短可判断买卖方力量强弱。所谓线势形态是以日线图中，三至五天行情变化为对象，对未来股价走势的分析也是以短期行情变化为目标，不过在许多时候也必须把它放在大的长期的行情中去分析理解。举例来说，在上涨的走势中，一根上影线很长的线形，可以显示空头转守为攻。同理，在下降走势中，一根下影线很长的线形，可以反映多头扳回颓势的意图。

一、大阳线

低开大幅高收的阳线，实体甚长以至于可忽略上下影线的存在，这是涨势信号的一种，而且可由该阳线实体的长度推测出当日涨势的强度，如图 8-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

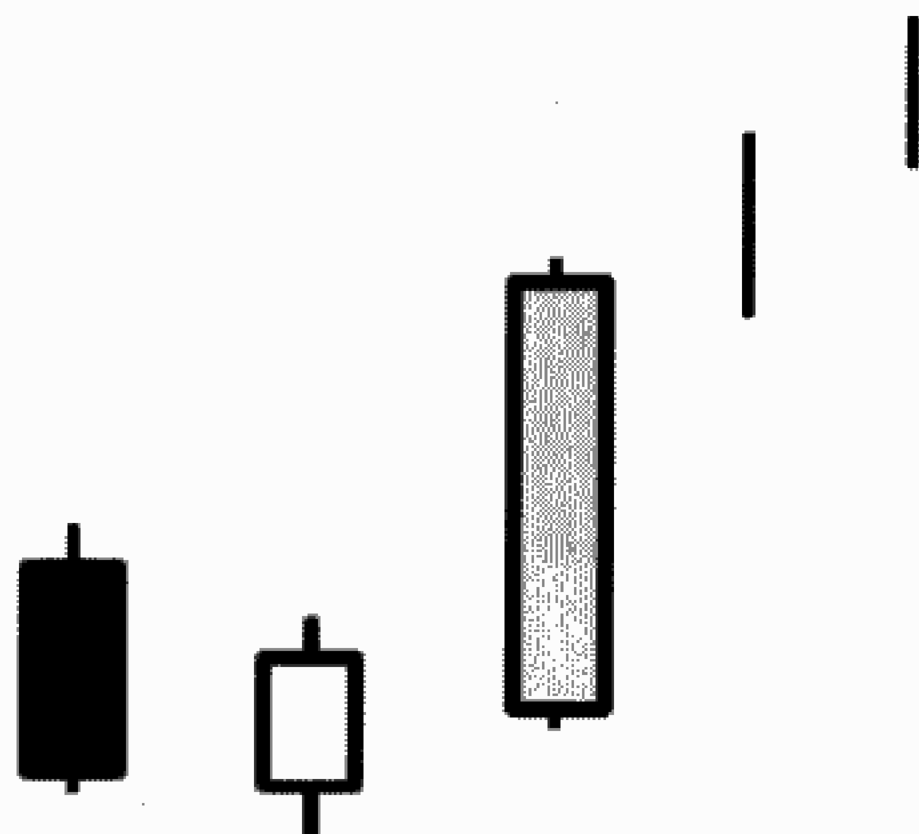


图 8-2 大阳线

操作策略：第二日总体以逢低吸纳的操作思路应对，尤其是当第二日行情价格的回档到前日大阳线(高低点间距)的 2/3 以上处企稳时，更是短线介入的契机；如果第二日仅回调至 1/3 处就掉头上行，表明其涨势很强劲，短线非但应该逢低吸纳，甚至也可适时进行追涨介入短线做多。

二、大阴线

大幅开高收低的阴线，实体甚长，上下影线极短以至于可以忽略不计，这是跌势信号的一种，而且可由该阴线实体的长度推测出当日跌势的迅猛，如图 8-3 所示。

操作策略：第二日总体以逢高派发的卖出思路应对，尤其当第二日行情价格的反弹在前日大阴线(高低点间距)的 2/3 以下处受阻时，更是短线淡出的契机；如果第二日反弹至 1/3 处就掉头下行，则表明其跌势很迅猛，短线非但应该逢高派发，甚至也可适时进行杀跌淡出做短空。

点石成金



反复演练历史图形资料，可培养股民对股价起伏变化的灵敏性，能大大提高以股价线路图来预测走势的能力。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

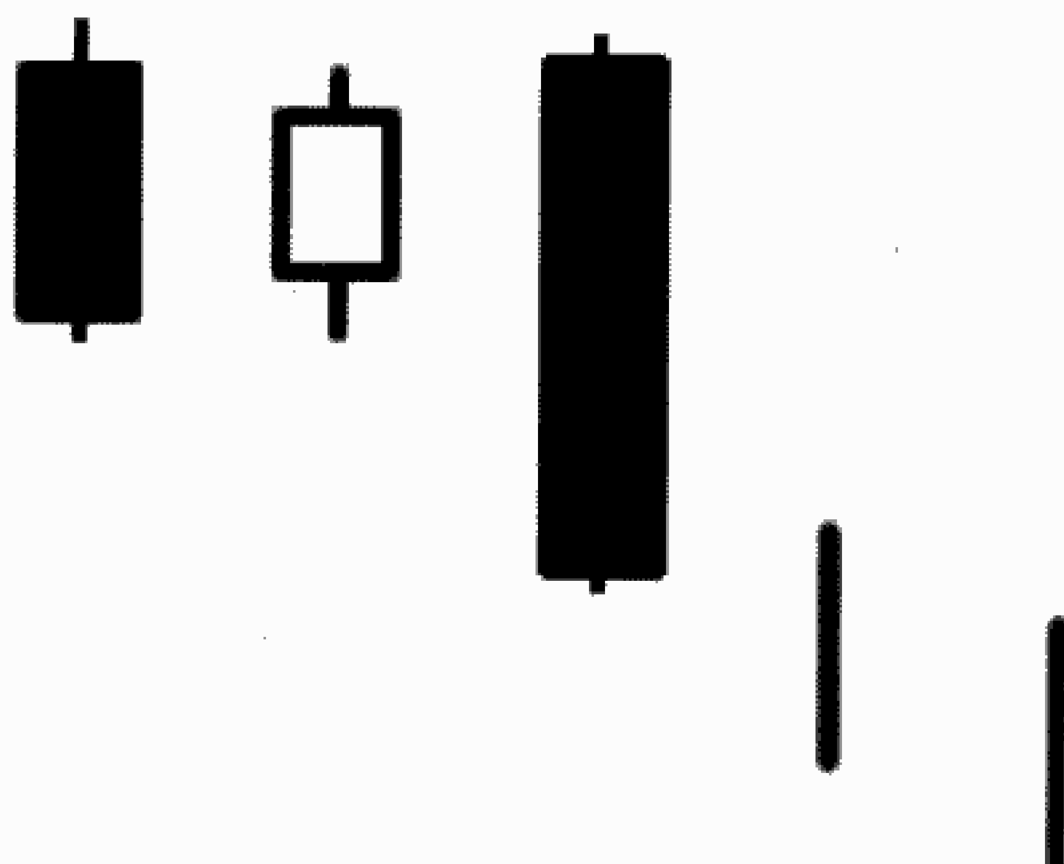


图 8-3 大阴线

三、锤子

锤子的下影线很长，上影线不存在(或很短)，实体很小而位于交易区间的上端。“锤子”的名称有两个含义，一是“夯牢底部”；二是底部非常坚实，即使以锤子敲打都不能突破。锤子的形态如图 8-4 所示。

锤子是一个重要的反转信号，发生在大幅的下跌之后或严重的超卖情况中才有意义。如果发生在两三天的下跌走势之后，通常没有特殊的意义。另外，由锤子所发动的反弹很可能遭逢卖压，所以涨势经常拉回重新试探锤子的底部。

根据锤子进行交易，取决于交易者的心态与风险偏好。某些交易者希望在锤子之后立即买进，因为价格未必会重新试探锤子的底部；另一些交易者希望等待价格拉回，完成试探之后再进场。如果盘势成功地试探锤子的支撑区，底部将更为坚实，随后的涨势也比较稳当。

操作策略：当锤子刚出现时，先以小量进行交易，如果价格拉回，并成功完成探试，再加码买进。同时，停损点(以收盘价为准)设定在锤子最低价的下方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

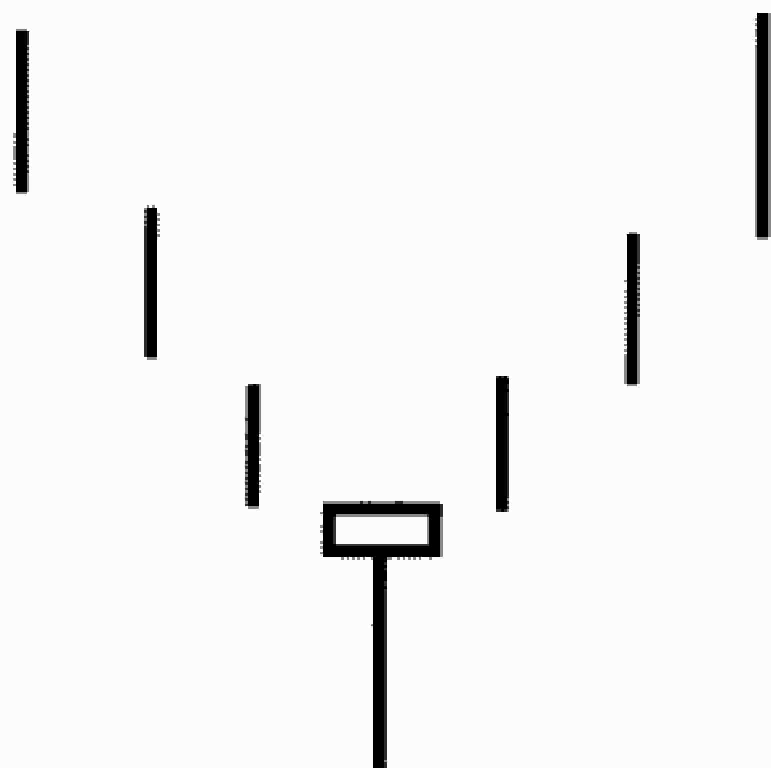
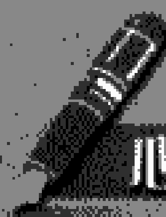


图 8-4 锤子



股市的气势盛衰全取决于股民的信心强弱，而这项信心强弱指标，可以用股市对新闻报道所反映的敏感度来测定。



四、上吊

上吊的下影线很长，上影线不存在(或很短)，实体很小而位于交易区间的上端。上吊的图形与锤子完全相同，但后者是低档的买进信号，前者是高档的卖出信号。所以，这个线形可以代表多头或空头，完全取决于它在趋势中的位置。如果发生在下降趋势中的低档，便是多头的锤子；如果它发生在上升趋势中的高档，则是空头的上吊。上吊的形态如图 8-5 所示。

因此，上吊是上升走势中的头部反转信号，而锤子是下降走势中的底部反转信号；相同的线形可以是多头或空头的信号，其实际的意义取决于先前的趋势。同一根线形将根据先前的趋势而区别为多头的锤子或空头的上吊。

在上吊的线形中，偏长的下影线代表买进的意愿，似乎应被视为多头的信号。可是，上吊的线形显示，一旦价格开始下跌，多头的力量相当脆弱。另外，上吊的小实体也代表先前的涨势可能在变化中。由于上吊当天具有多头的意味(价格一度大幅下滑而收市前价格走高，留下很长的下影线)，所以必须经过空头的确认。一般的确认方法是观察隔天的收盘价，应该低于上吊的实体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

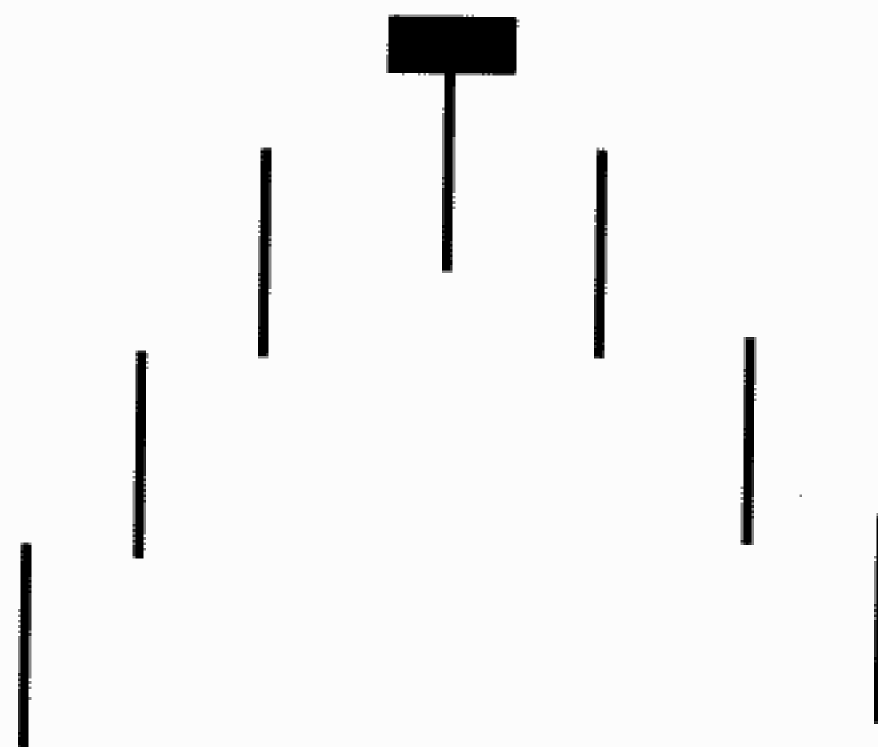


图 8-5　上吊

上吊之所以需要经过确认，是因为它的下影线显示市场中仍有相当的买盘。可是，一旦价格跌到上吊实体的下方，代表上吊当天在开盘与收盘附近买进的人都亏损。在这种情形下，多头或许希望认赔出场，可能会令价格进一步走软。

操作策略：经过空头确认，隔天的收盘价，低于上吊的实体，应立即卖出。

五、射击之星

射击之星是一根上影线很长的线形，实体很小而位于交易区间的下端，图形非常像射击的动作。行情已上升到一定阶段后经常会出现，它表示市场已经失去持续的上升动力，随时有可能见顶。射击之星的形态如图 8-6 所示。

操作策略：如果发现此星，第二天又低开，应及早脱手手中的股票。

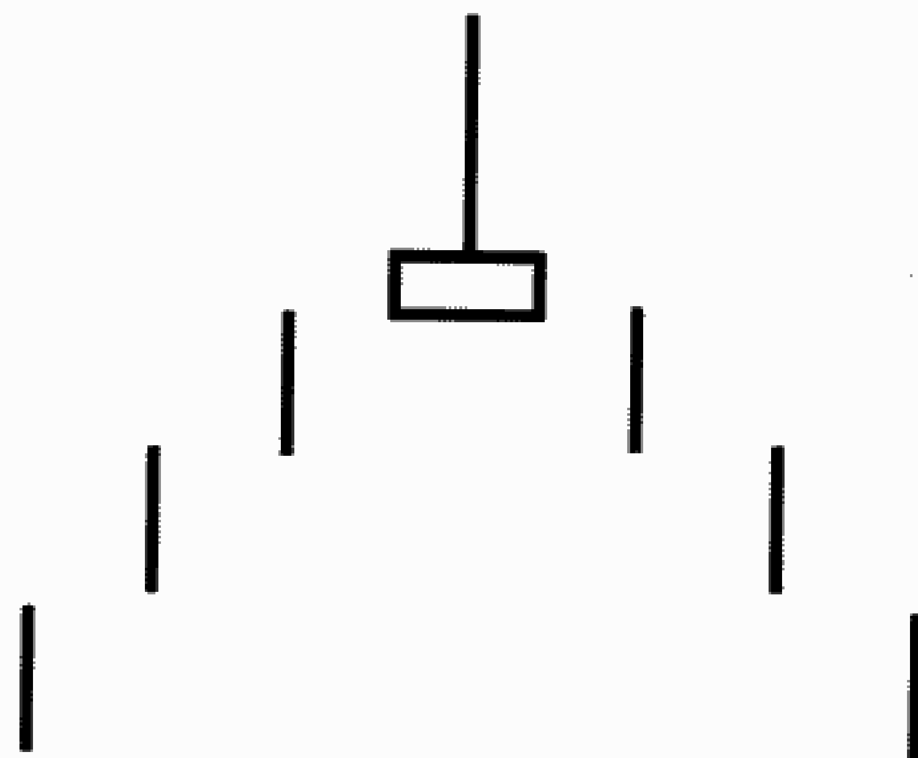


图 8-6　射击之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、倒锤头

倒锤头是一根上影线很长的线形，实体很小而位于交易区间的下端，图形与射击之星基本一样，不过，它是行情已下跌到一定深度后出现，表示市场多头已开始反抗，随时有可能见底。倒锤头的形态如图 8-7 所示。

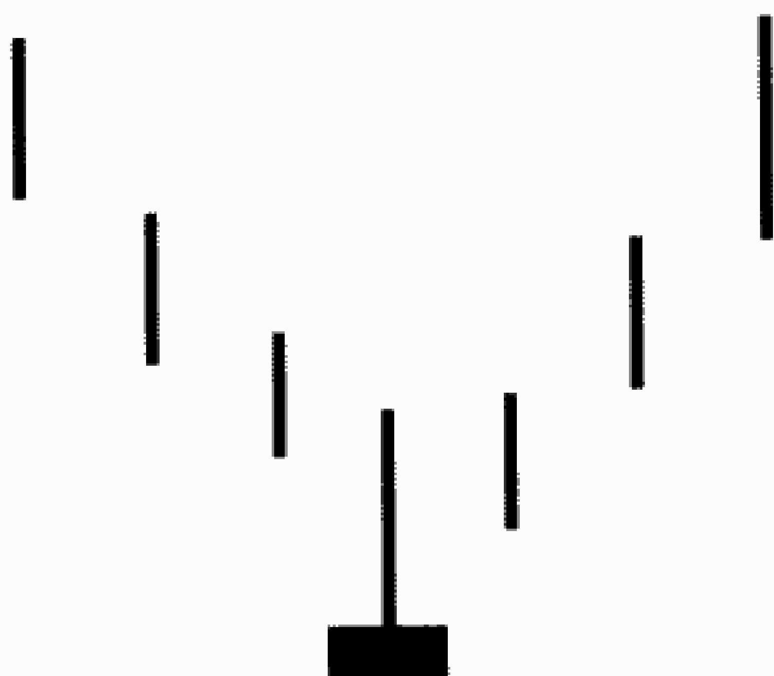


图 8-7　倒锤头

操作策略：如果发现此星，第二天又高开，K 线充实前一天的上影线，应及时买进该股票。

七、早晨之星

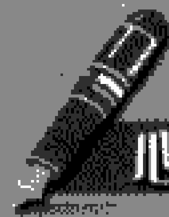
早晨之星，顾名思义就像启明星(水星)预示着太阳的升起一样。由它的名称的由来便知，这个形态预示着价格的上涨。早晨之星的形态如图 8-8 所示。

操作策略：三根 K 线在心理上构成一个完整的转化过程，即看跌心理、多空平衡、看涨心理，故此组合形态转向和止跌横盘的有效性较高，后市看涨。

点石成金



好消息出尽是坏消息，坏消息出尽是好消息。该涨不涨，理应看坏；该跌不跌，理应看好。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

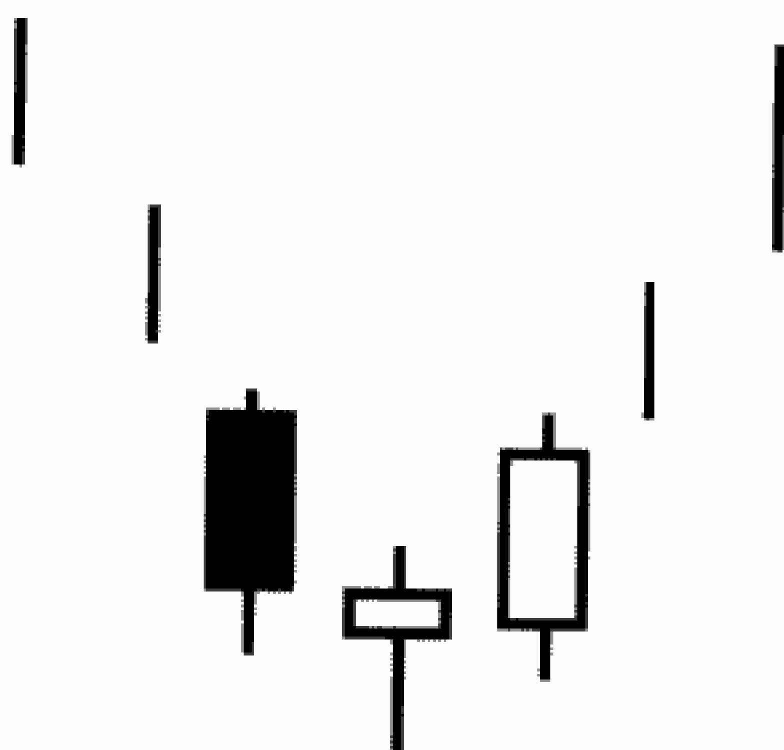


图 8-8　早晨之星

八、黄昏之星

黄昏之星与早晨之星正好相反，是见底信号。这个形态预示着价格的下跌。黄昏之星的形态如图 8-9 所示。

操作策略：三根 K 线在心理上构成一个完整的转化过程，即看涨心理、多空平衡、看跌心理，故此组合形态转向和横盘调整的有效性较高，后市看跌。

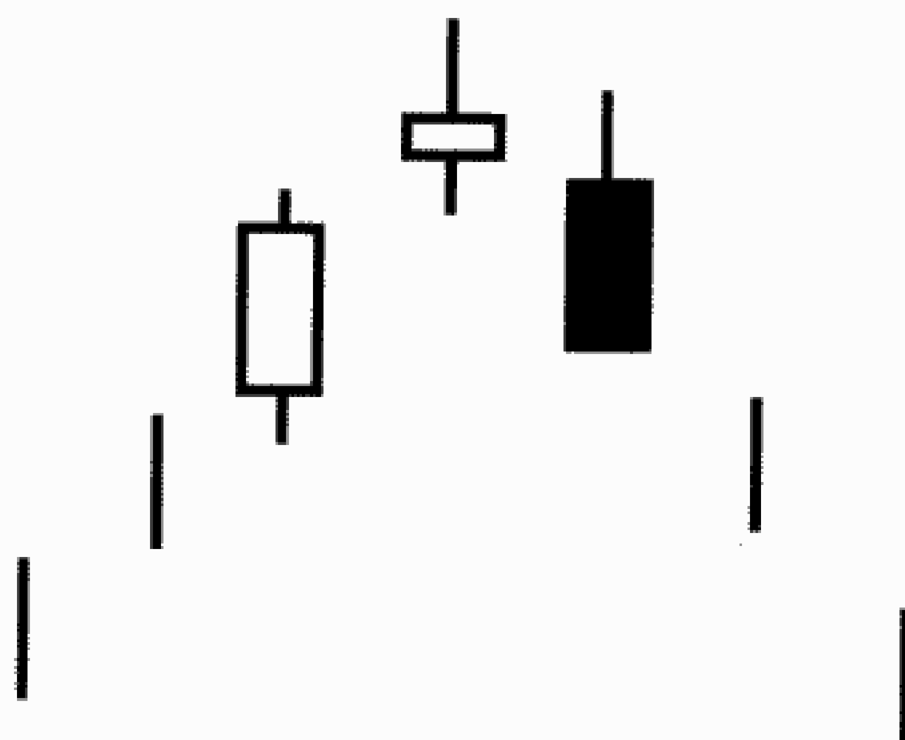


图 8-9　黄昏之星

九、十字线形

十字线形是一种只有上下影线，没有实体的图形。开盘价即收盘价，表示在交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，股价出现高于或低于开盘价成交，但收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。十字线形的形态如图 8-10 所示。

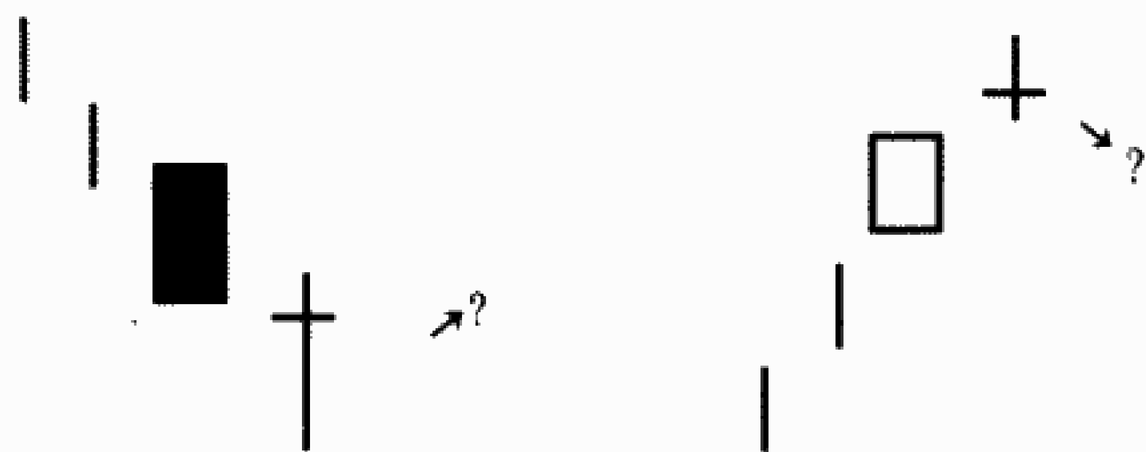


图 8-10 十字线形

操作策略：上影线越长，表示卖压越重。下影线越长，表示买方旺盛。上下影线看似等长的十字线，可称为转机线，在高价位或低价位，意味着出现反转。

十、红三兵

红三兵是指连续出现的三根几乎同形态的中阳线，而且无跳空缺口，如图 8-11 所示。

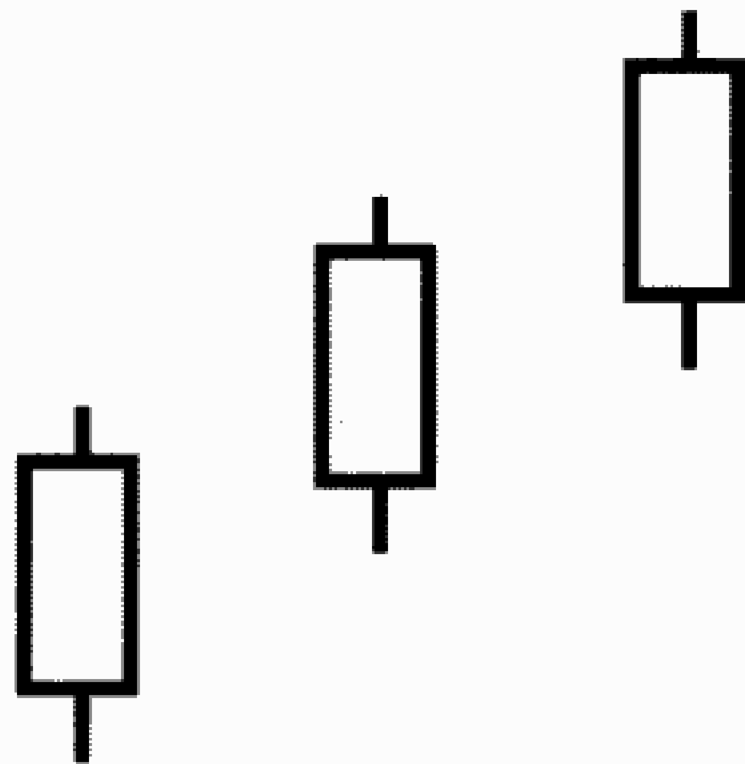


图 8-11 红三兵

操作策略：①上升持续形态的前进红三兵形态出现在长期盘整形态的后期，且处于一段时间行情的相对低价区域，则行情将脱离



点石成金

买卖股票，要想方设法收集第一手资料才能获胜。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘整区域，在大成交量的配合下，走出一段持续上升的行情。②前进红三兵形态出现在一段上升的行情，经过盘档区域整理后时，则行情将脱离盘整区域，在大成交量的配合下，走出一段新的持续上升的行情。③若前进红三兵形态出现在一段上升行情的后期，即处于一段时间行情的相对高价区域，则该形态不再具有上升持续形态的研判意义。

十一、升势受阻和升势停顿

升势受阻形态具有以下特征：出现在涨势中；由三根阳线组成；三根阳线实体越来越小；最后一根阳线的上影线很长。升势受阻形态如图 8-12(a)图所示。

升势停顿形态具有以下特征：出现在涨势中；由三根阳线组成；上升时先拉出两根大阳线或中阳线；第三根阳线实体很小。升势停顿形态如图 8-12(b)图所示。

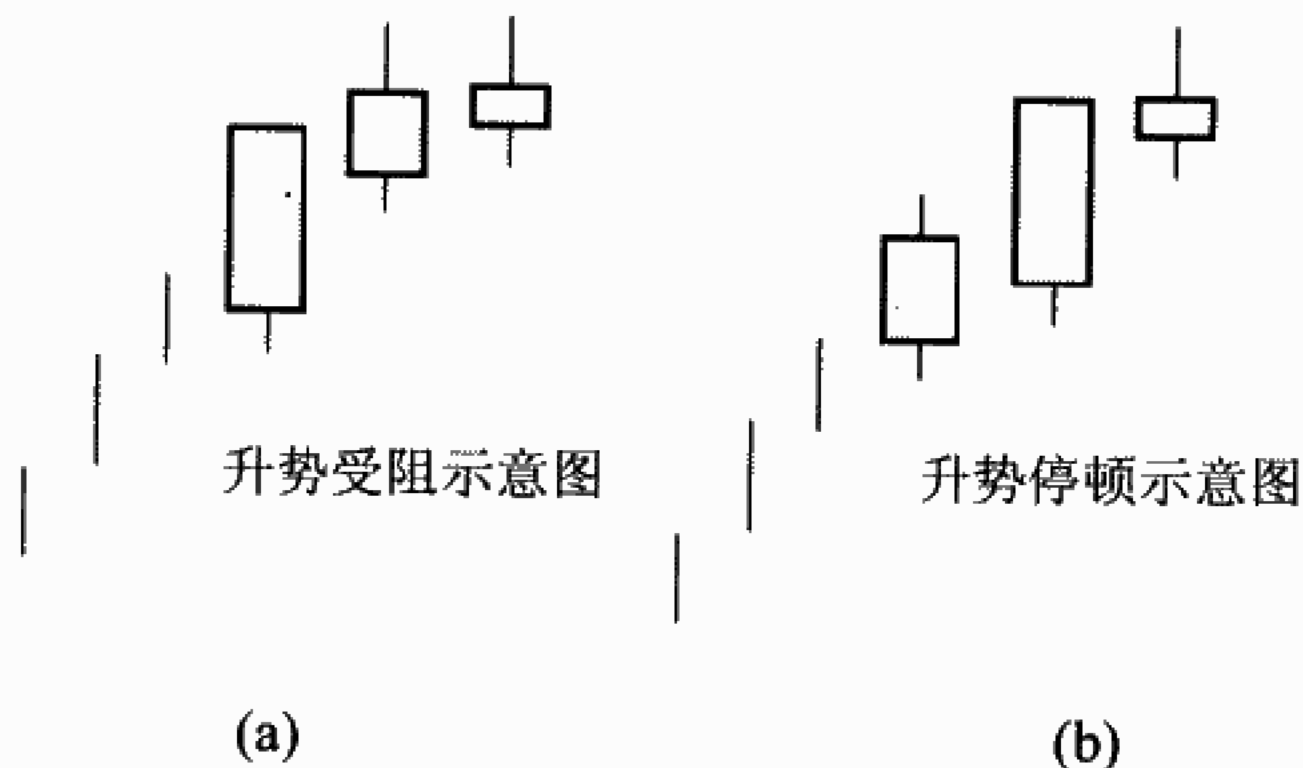


图 8-12　升势受阻和升势停顿

操作策略：升势受阻形态反映股价开始滞涨，后市看空。升势停顿形态反映升势可能停顿，为滞涨信号，后市看空。

十二、乌云盖顶

乌云盖顶形态由两根 K 线组成，第一根是强劲的阳线，次日则跳空高开，但收盘价处于当日波动幅度的底部，而且深入第一根 K 线的实体范围内，如图 8-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

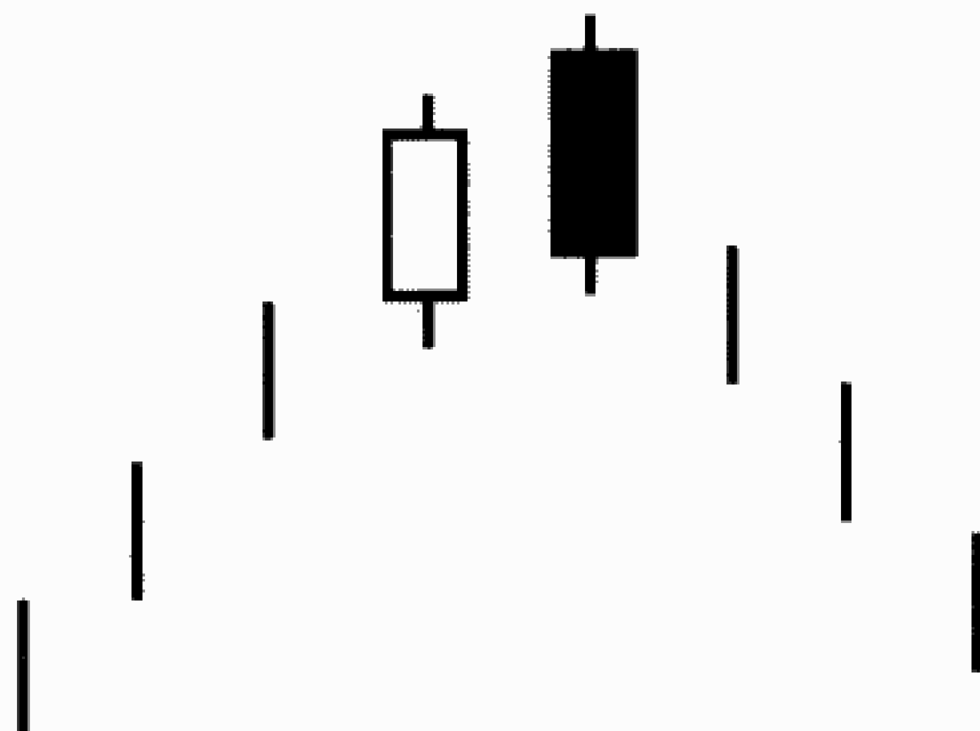


图 8-13 乌云盖顶



于消息传出时买入（或卖出），于消息被证实时卖出（或买入）。

操作策略：乌云盖顶顾名思义属于一种见顶反转回落的转向形态，后市看跌。如果乌云盖顶形态具有这样的特征，则有助于增强其看跌准确性。

(1) 乌云盖顶形态中，黑色实体的收盘价向下穿入前一个白色实体的程度越深，是该形态构成市场顶部的机会越大。

(2) 乌云盖顶形态发生在一个超长期的上升趋势中，它的第一天是一根坚挺的白色实体，其开盘价就是最低价(就是说，是秃脚的)，而且其收盘价就是最高价(就是说，是秃头的)；它的第二天是一根长长的黑色实体，其开盘价位于最高价，而且收盘价位于最低价(这是一个秃头秃脚黑色 K 线)。

(3) 在乌云盖顶形态中，如果第二个实体(即黑色的实体)的开盘价高于某个重要的阻挡水平，但是市场未能成功地坚守住，那么可能证明多方已经无力控制市场了。



心得随笔

十三、看涨提腰带线

看涨提腰带线又名“尖兵线”或“试盘线”，其形态如图 8-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

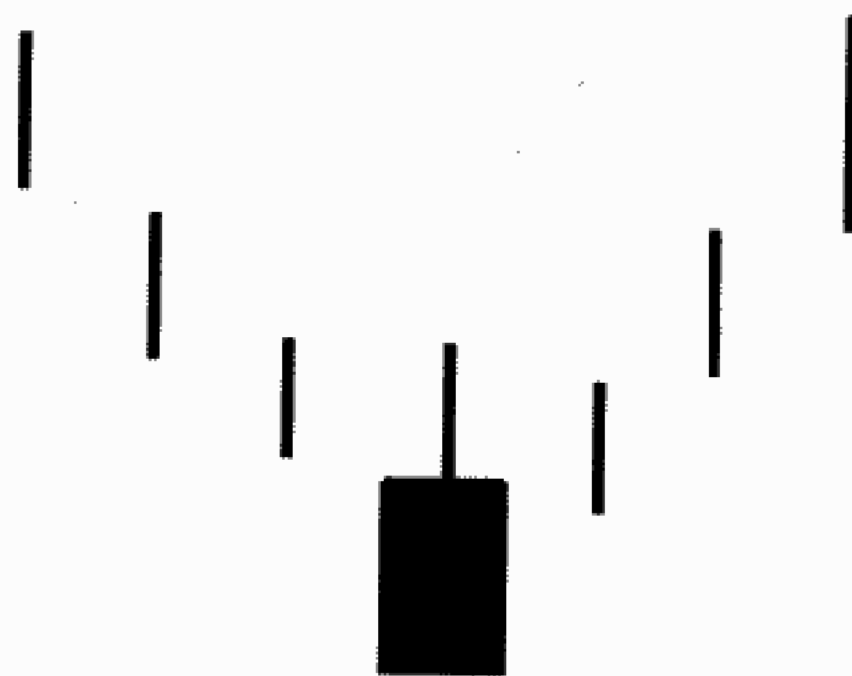


图 8-14　看涨提腰带线

操作策略：①在上升趋势中的看涨捉腰带线，表明行情将继续上涨。②在盘档中的看涨捉腰带线，以试盘线居多，多头尖兵线的出现将意味着行情向上突破盘整上涨。③在下降趋势中的看涨捉腰带线，极易构成一根当日反转 K 线，但趋势的反转有待于下一根 K 线的收盘价高于看涨捉腰带线的最高价的验证。

十四、看跌提腰带线

看跌提腰带线亦可称为“尖兵线”或“试盘线”，只不过与看涨提腰带线的含义正好相反，其形态如图 8-15 所示。

操作策略：①在上升趋势中的看跌提腰带线，表明行情将停滞或反转。②在盘档中的看跌提腰带线，以试盘线居多，多头尖兵线的出现意味着行情向上突破盘整失败，抛压太重，趋势以继续横盘居多。③在下降趋势中的看跌提腰带线，表明多头反弹微弱，空头抛压力量强大，行情将继续下跌。

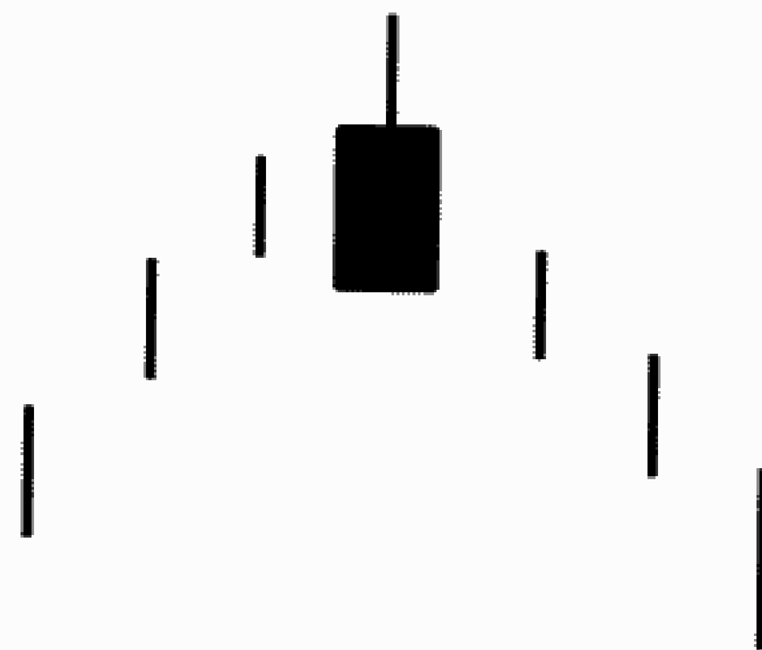


图 8-15　看跌提腰带线

金国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十五、看涨吞没

看涨吞没出现在下跌趋势中，其形态如图 8-16 所示。

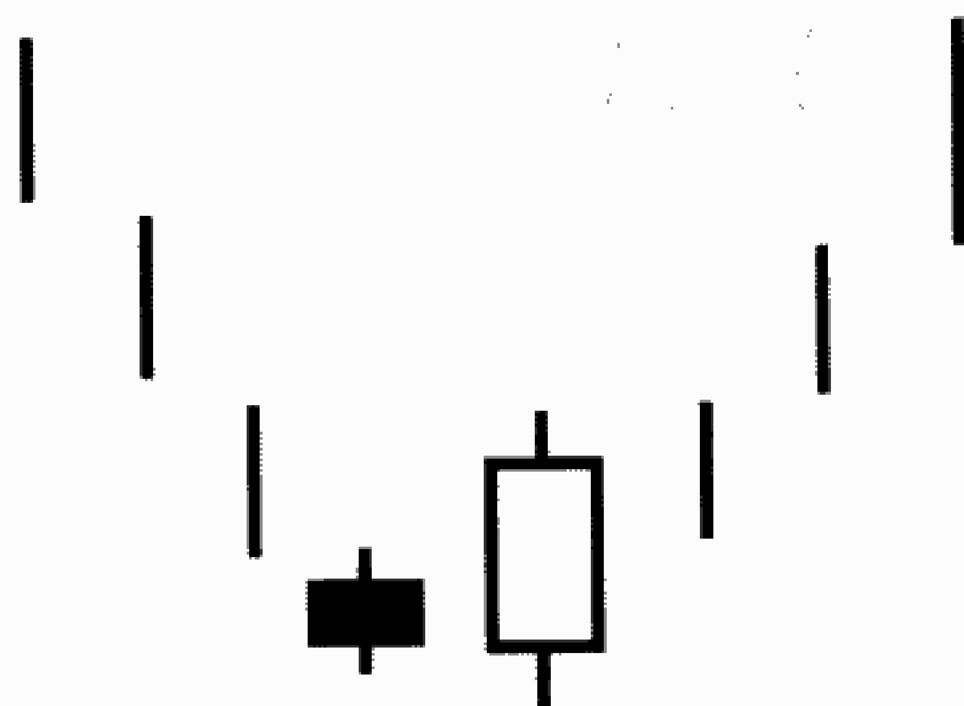


图 8-16　看涨吞没

操作策略：看涨吞没形态出现在一轮明显的下跌趋势中，如果吞没形态具有下面列出的一些参考性要素和特征，那么它们构成重要反转信号的可能性将大大地增强。

(1) 在看涨吞没形态中，第一天的实体非常小，而第二天的实体非常大。这种情况可能说明原有趋势的驱动力正在消退，而新趋势的潜在力量正在壮大。

(2) 看涨吞没形态出现在超长期的或非常急剧的市场运动之后。如果存在超长期的下降趋势，则增加了以下这种可能性：最后的空头已接近抛出，股价无力下行，只要有多头入市买进，这种情况下，市场可能缺少足够的新的空头头寸的供应，无力继续打压股价下行。如果存在非常急剧的市场运动，则市场可能已经朝一个方向走得太远，容易遭受到抄底多头将股价迅速拉抬推高。

(3) 在看涨吞没形态中，第二个实体伴有超额的交易量。这种情形可能属于巨量买入暴涨现象。

(4) 在看涨吞没形态中，第二天的实体向前吞没的实体不止一个。



点石成金

做股票要自己研究，自己判断行情，不可因未证实的传言而改变决心。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十六、看跌吞没

看跌吞没出现在下跌趋势中，其形态如图 8-17 所示。

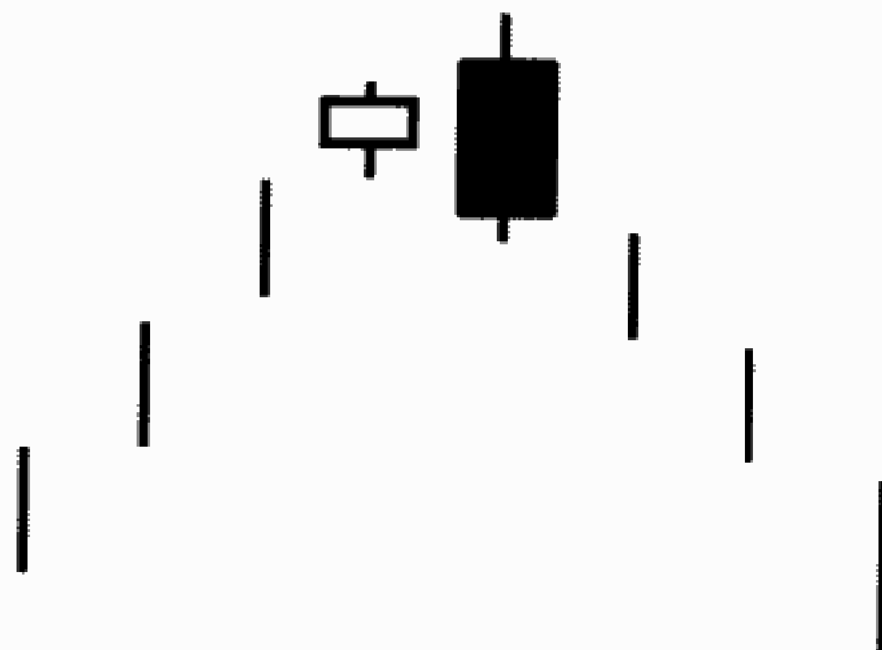


图 8-17 看跌吞没

操作策略：看跌吞没形态出现在一轮明显的上升趋势中，如果吞没形态具有下面列出了这样的一些参考性要素和特征，那么它们构成重要反转信号的可能性将大大地增强。

(1) 在看跌吞没形态中，第一天的实体非常小，而第二天的实体非常大。这种情况可能说明原有趋势的驱动力正在消退，而新趋势的潜在力量正在壮大。

(2) 看跌吞没形态出现在超长期的或非常急剧的市场运动之后。如果存在超长期的上升趋势，则增加了以下这种可能性：潜在的买家已经入市买进，持有多头。在这种情况下，市场可能缺少足够的新的多头头寸的供应，无力继续推动市场上升。如果存在非常急剧的市场运动，则市场可能已经朝一个方向走得太远，容易遭受获利盘空头的抛盘打击。

(3) 在看跌吞没形态中，第二个实体伴有超额的交易量。这种情形可能属于巨量卖出暴跌现象。

(4) 在看跌吞没形态中，第二天的实体向前吞没的实体不止一个。

十七、曙光初现

曙光初形态现具有以下特征：出现在下列趋势中；由一阴一阳两根 K 线组成；先是一根大阴线或中阴线，接着出现一根大阳线或中阳线，其形态如图 8-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

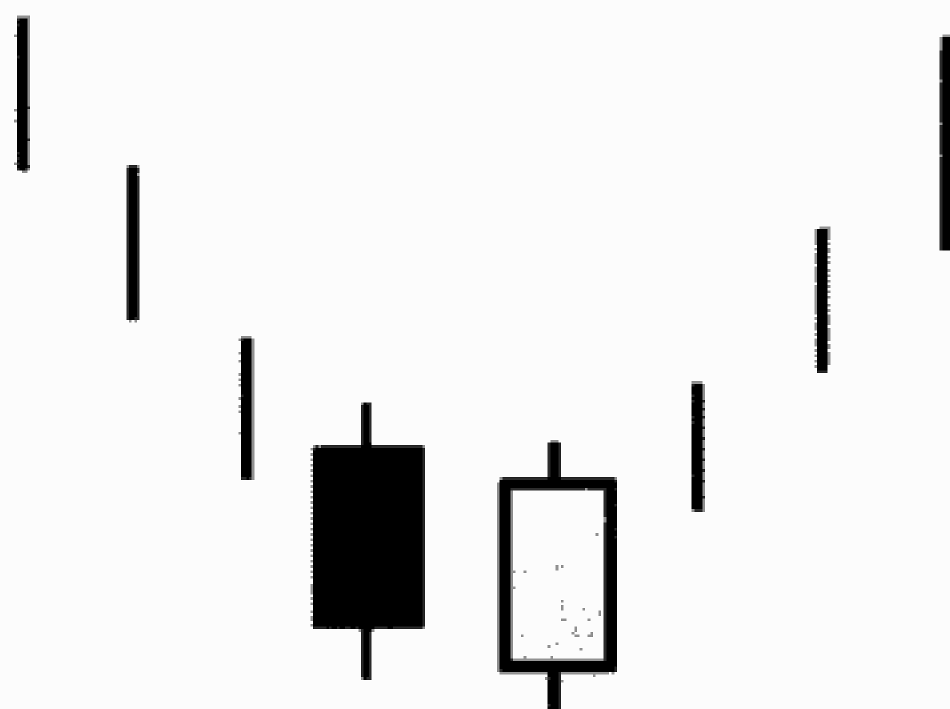


图 8-18 曙光初现

操作策略：阳线的实体深入到阴线实体的二分之一以上处为见底信号，后市看涨。阳线实体深入阴线实体的部分越多，转势信号越强。

十八、骤跌并排红

骤跌并排红形态是由两根相邻的阳线 K 组成的，它们具有相同的开盘价，并且它们的实体也具有差不多相同的高度。其形态如图 8-19 所示。



图 8-19 骤跌并排红形态

操作策略：如果出现了一组向下跳空的并列阳线，两阳线跳空平底，则后市看跌。



点石成金

自称对股票市场预测准确的人，为什么他自己还未发财？相信道听途说的人，十之八九都是输家。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十九、两只乌鸦

两只乌鸦形态出现在扬升的走势中，第一个大阳线显示多头全力攀升模样，第二个小阴线虽跳空高开，但上涨乏力，反而以小阴线收盘，第三日重复此种走势，阴线幅度加大，其形态如图 8-20 所示。

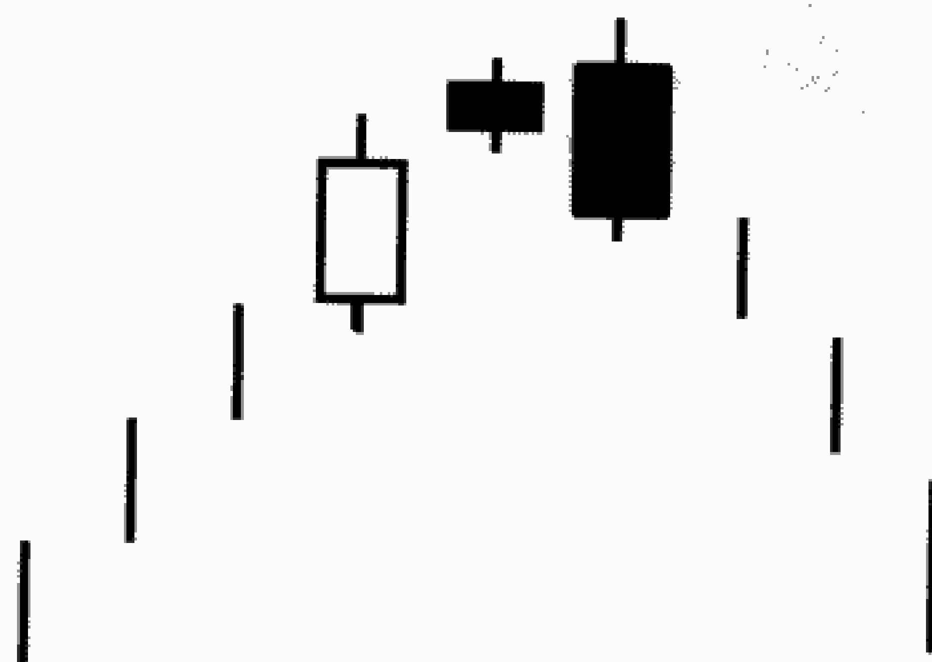


图 8-20 两只乌鸦

操作策略：这种形态表明，多头竭尽全力奋战，渴望行情再度呈现多头天下的意愿，但行情开始疲软，后市看空。

二十、三只乌鸦

三只乌鸦形态在扬升的走势中，第一个大阳线显示多头上攻力量强大，然而，第二、第三、第四日连续的阴线，如图 8-21 所示。

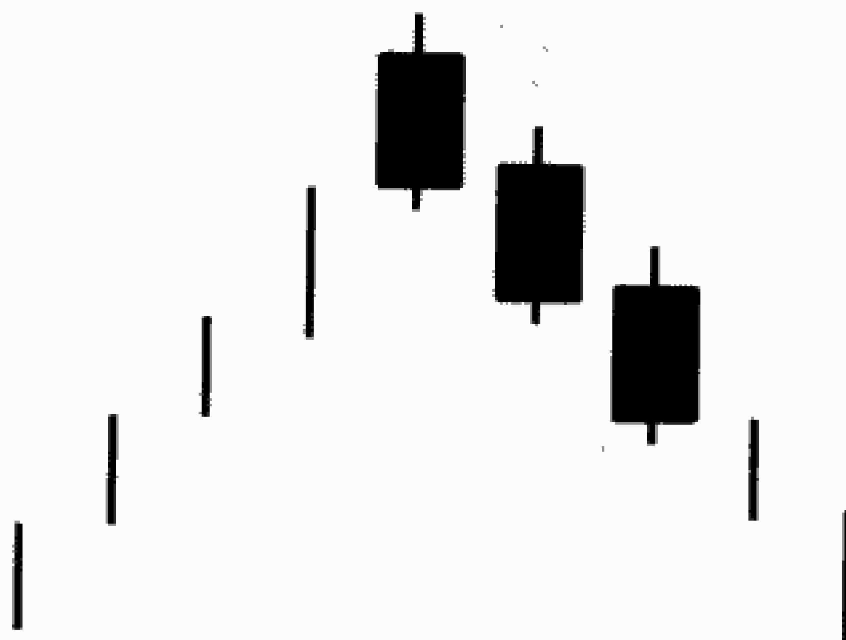


图 8-21 三只乌鸦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作策略：表示行情开始疲软，并且将逐渐更趋加速下降的象征，后市看跌。

二十一、身怀六甲

身怀六甲形态具有以下特征：既可在上涨趋势中出现，也可在下跌趋势中出现；由大小不一的两根 K 线组成，两根 K 线可一阴一阳，亦可同是两阳或两阴，其形态如图 8-22 所示。

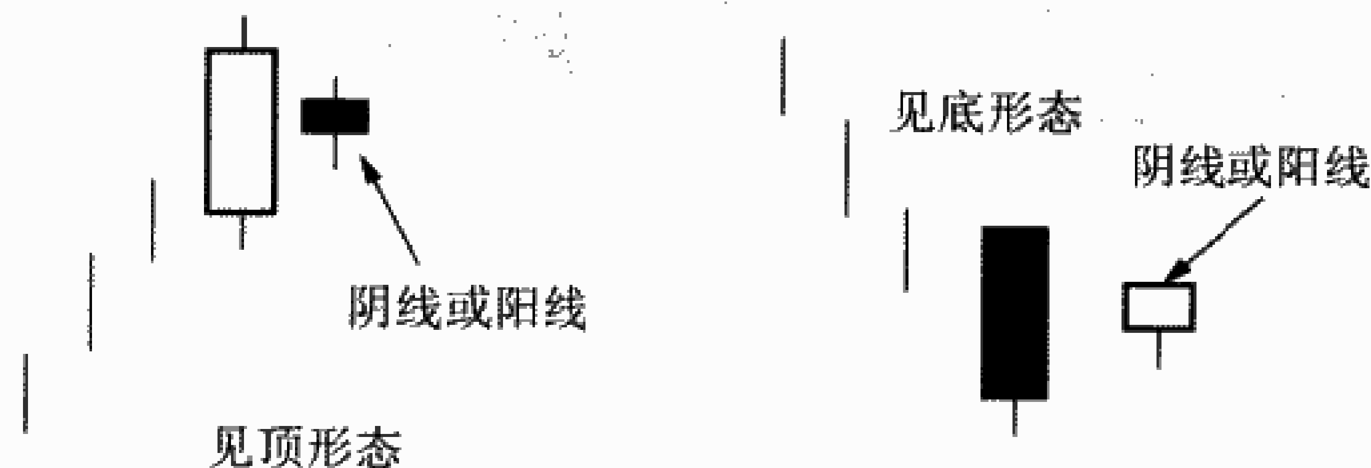


图 8-22　身怀六甲

操作策略：在上涨趋势中出现，是卖出信号；在下跌趋势中出现，是买进信号。

若第二组 K 线为十字线，俗称十字胎，如图 8-23 所示。在身怀六甲中，十字胎是力度最大的 K 线形态之一，信号比一般的身怀六甲更强烈。

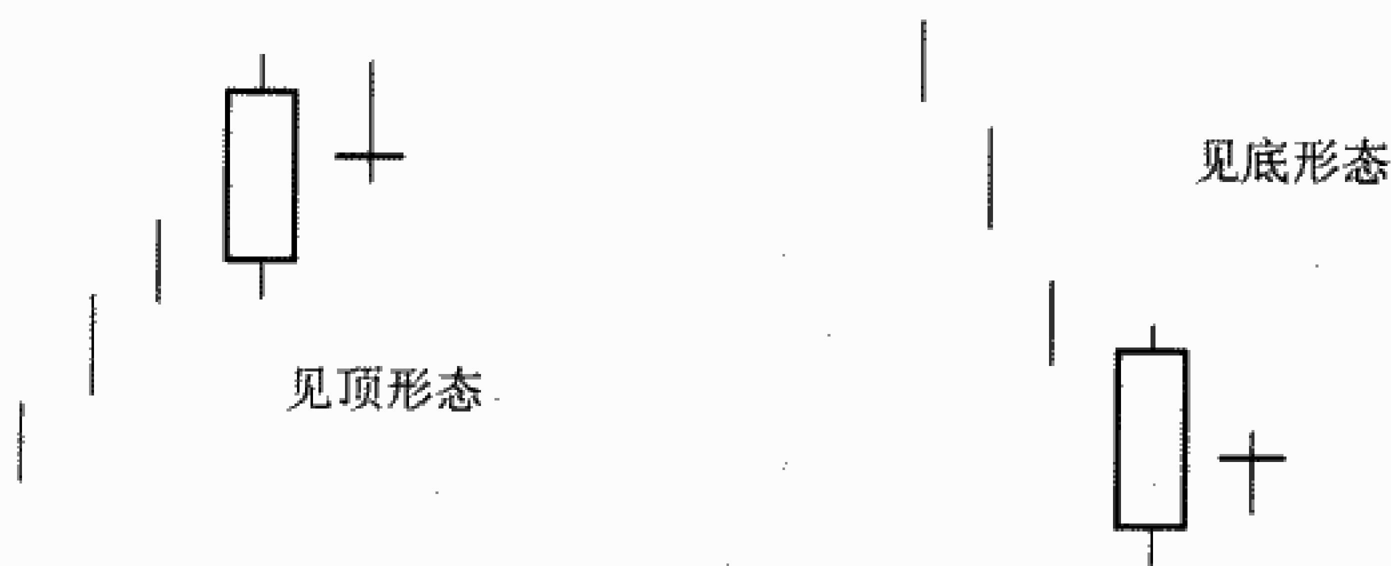


图 8-23　十字胎



券商是股民的业务代理，不是股民的投资顾问。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十二、上升三部曲

上升三部曲是由两根长的阳线中间夹三根较短的阴线或阳线(阴线较为常见)组成，其形态如图 8-24 所示。

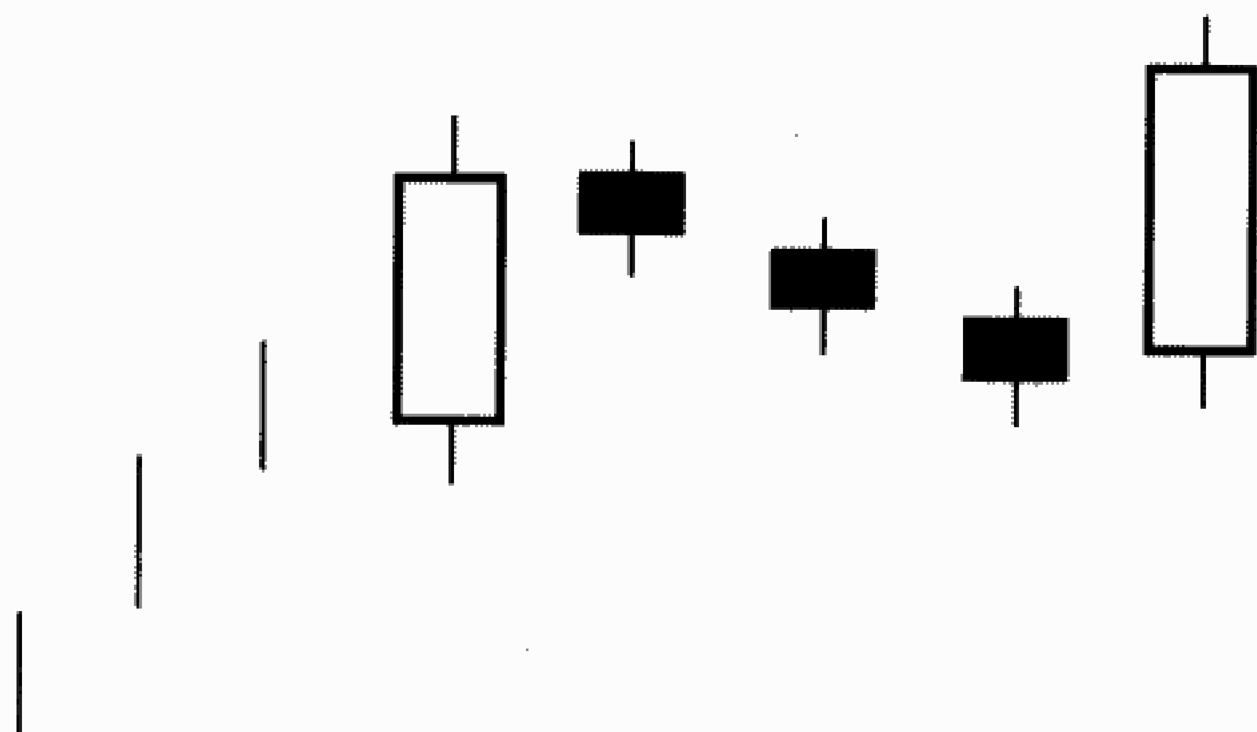


图 8-24　上升三部曲

操作策略：由于这群较小的 K 线均处于第一天的价格范围之内，连续数个阴线都无法将股价推到第一根 K 线的开盘价之下，而后的一个大阳线与前数个小 K 线形成包抱线，意味着行情的涨势开始。如果头、尾两根白色 K 线的交易量超过了中间那群小 K 线的交易量，那么，该形态的分量就更重了。

二十三、下降三部曲

下降三部曲形态具有以下特征：出现在下降趋势中；由 5 根大小不等的 K 线组成；先出现一根大阴线或中阴线，接着出现三根向上爬升的小阳线，但这三根小阳线都没有冲破第一根阳线开盘价，最后一根大阴线或中阴线又一下子全部或大部分吞吃了前面 3 根小阳线 卖出信号，其形态如图 8-25 所示，后市看跌。

操作策略：与上升三部曲正好相反，后市看跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

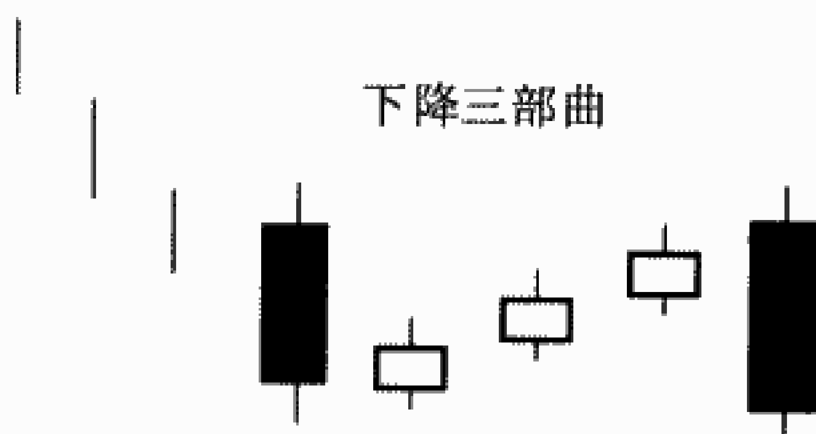
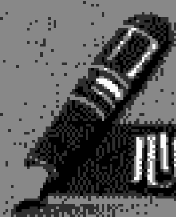


图 8-25 下降三部曲



不因突发性的好坏消息而改变初衷买进或卖出。



第四节 切线分析

切线分析是对股票价格运行趋势的判定方法。股票价格运行趋势的方向无外乎三种：上升方向；下降方向；水平方向，也就是无趋势方向。

常用的切线工具包括趋势线、支撑线与压力线、通道线等。

一、趋势线

趋势线是指用来判断未来价位水平的预期范围图表线。趋势线是图形分析上最基本的技巧，趋势线是在图形上每一个波浪顶部最高点间，或每一个谷底最低点间的直切线。

在上升趋势中，将两个或两个以上低点连成一条直线，就得到上升趋势线；在下降趋势中，将两个或两个以上高点连成一条直线，就得到下降趋势线。上升趋势线和下降趋势线如图 8-26 所示。

趋势线表明当股价向其固定方向移动时，它非常有可能沿着这条线继续移动。

(1) 当上升趋势线跌破时，就是一个卖出信号。在没有跌破之前，上升趋势线就是每一次回落的支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

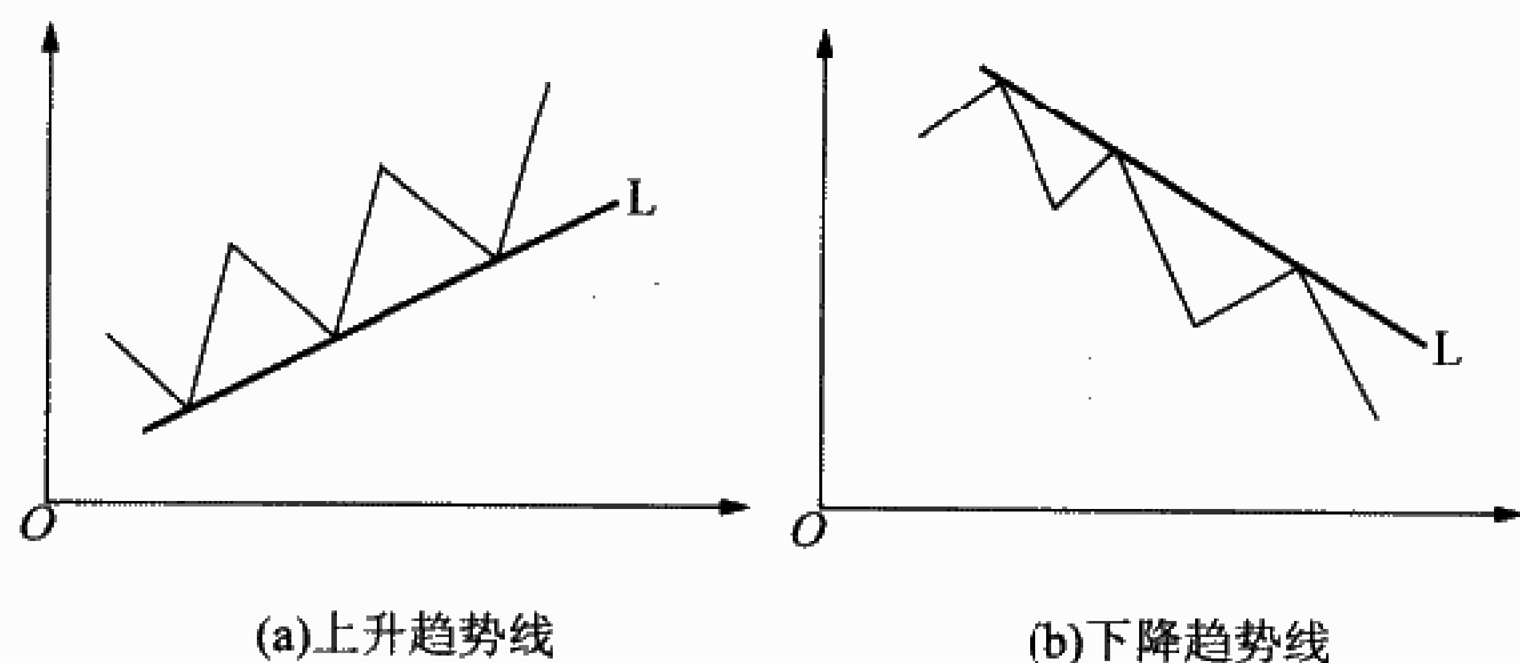


图 8-26 上升趋势线和下降趋势线

(2) 当下降趋势线突破时，就是一个买入信号。在未升破之前，下降趋势线就是每一次回升的阻力。

(3) 一种股票随着固定的趋势移动时间越久，趋势就越可靠。

(4) 在中期变动中的短期波动结尾，大部分都有极高的成交量，顶点比底部出现的情况更多，不过在恐慌下跌的底部常出现非常高的成交量，这是因为在顶点，股市沸腾，散户盲目大量抢进，大户与做手乘机脱手，于底部，股市经过一段恐慌大跌，散户信心动摇，见价就卖，而此时实已到达长期下跌趋势的最后阶段，于是大户与做手开始大量买进，造成高成交量。

(5) 在长期上升趋势中，每一个变动都比改正变动的成交量高，当有非常高的成交量出现时，这可能为中期变动终了的信号，紧随着而来的将是反转趋势。

(6) 每一条上升趋势线，需要两个明显的底部，才能决定，每一条下跌趋势线，则需要两个顶点。

(7) 趋势线与水平所成的角度越陡越容易被一个短的横向整理所突破，因此越平越具有技术性意义。

(8) 股价的上升与下跌，在各种趋势之末期，皆有加速上升与加速下跌之现象。因此，大盘反转的顶点或底部，大都远离趋势线。

二、支撑线与压力线

支撑线又称为抵抗线。当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至有可能还有回升，这是因为多方在此买入造成的。支撑线起阻止股价继续下跌的作用。这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

起着阻止股价继续下跌或暂时阻止股价继续下跌的价值就是支撑线所在的位置。 压力线又称为阻力线。当股价上涨到某价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落，这是因为空方在此抛出造成的。压力线起阻止股价继续上升的作用。这个起着阻止或暂时阻止股价继续上升的价值就是压力线所在的位置。图 8-27 所示为支撑线与压力线的基本形态。

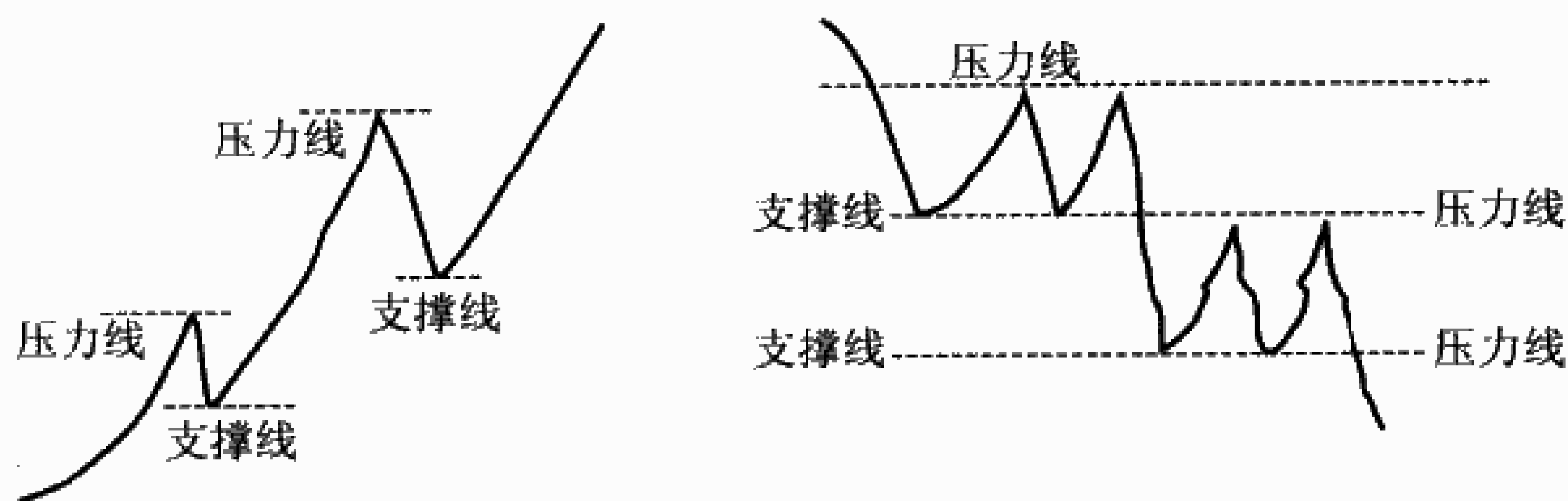


图 8-27 支撑线与压力线的基本形态

有些人往往产生这样的误解，认为只有在下跌行情中才有支撑线，只有在上升行情中才有压力线。其实，在下跌行情中也有压力线，在上升行情中也有支撑线。但是由于在下跌行情中人们最注重的是跌到什么地方是个头，这样关心支撑线就多一些；在上升行情中人们更注重涨到什么地方是个头，所以关心压力线多一些。

(一)支撑线和压力线的作用

如前所述，支撑线和压力线会阻止或暂时阻止股价向一个方向继续运动。我们知道股价的变动是有趋势的，要维持这种趋势，保持原来的变动方向，就必须冲破阻止其继续向前的障碍。比如说，要维持下跌行情，就必须突破支撑线的阻力和干扰，创造出新的低点；要维持上升行情，就必须突破上升的压力线的阻力和干扰，创造出新的高点。由此可见，支撑线和压力线迟早会有被突破的可能，它们不足以长久地阻止股价保持原来的变动方向。只不过是使之暂时停顿而已。

同时，支撑线和压力线又有彻底阻止股价按原方向变动的可能。当一个趋势终结了或者说到头了，它就不可能创出新的低价和新的



所有股票操作的理论，既有它的优点，也都有它的缺陷！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高价，这样支撑线和压力线就显得异常重要，是取得巨人利益的地方，

上升趋势中，如果下一次未创出新高，即未突破压力线，这个上升趋势就已经处在很关键的位置了，如果再往后的股价又向下突破了这个上升趋势的支撑线，这就产生了一个趋势有变得很强烈的警告信号，通常这意味着，这一轮上升趋势已经结束，下一步的走向是向下跌的过程。

同样，在下降趋势中，如果下次未创新低，即未突破支撑线，这个下降趋势就已经处于很关键的位置，如果下一步股价向上突破了这个下降趋势的压力线，这就发出了这个下降趋势将要结束的强烈的信号，股价的下一步将是上升的趋势。

(二)支撑线和压力线的相互转化

支撑线和压力线主要是从人的心理因素方面考虑的，两者的相互转化也是从心理角度方面考虑的。支撑线和压力线之所以能起支撑和压力作用，很大程度是由于心理因素方面的原因，这就是支撑线和压力线理论上的依据。当然，心理因素不是唯一的依据，还可以找到别的依据，如历史会重复等，但心理因素是主要的理论依据。

一个市场无外乎四种人，多头、空头、持股旁观者和持币旁观者。假设股价在一个支撑区域停留了一段后开始向上移动。在此支撑区买入股票的多头很肯定地认为自己对了，并对自己没有多买入些而感到后悔。在支撑区卖出股票的空头这时也认识到自己弄错了，他们希望股价再跌回他们的卖出区域时，将他们原来卖出的股票补回来。而持股旁观者的心情和多头相似，持币者的心情同空头相似。无论是这四种人中的哪一种，都有买入股票成为多头的愿望。 正是由于这四种人决定要在下一个买入的时机买入，所以才使股价稍一回落就会受到大家的关心，他们会或早或晚地进入股市买入股票，这就使价格根本还未下降到原来的支撑位置，上述四个新的买进大军自然又会把价格推上去。在该支撑区发生的交易越多，就说明越多的股票投资者在这个支撑区有切身利益，这个支撑区就越重要。

以上的分析过程对于压力线也同样适用，只不过结论正好相反。 这些过程也正是支撑和压力地位的相互转化过程。支撑线和压力线的相互转化形态如图 8-28 和图 8-29 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

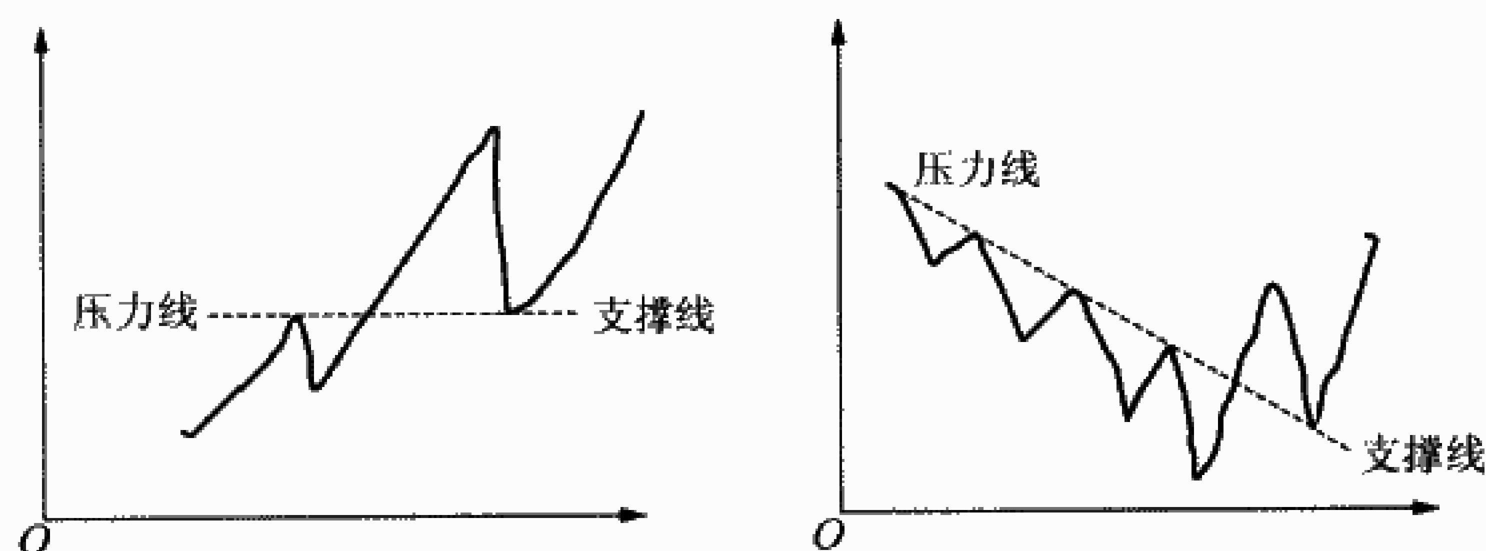


图 8-28 压力线转化为支撑线

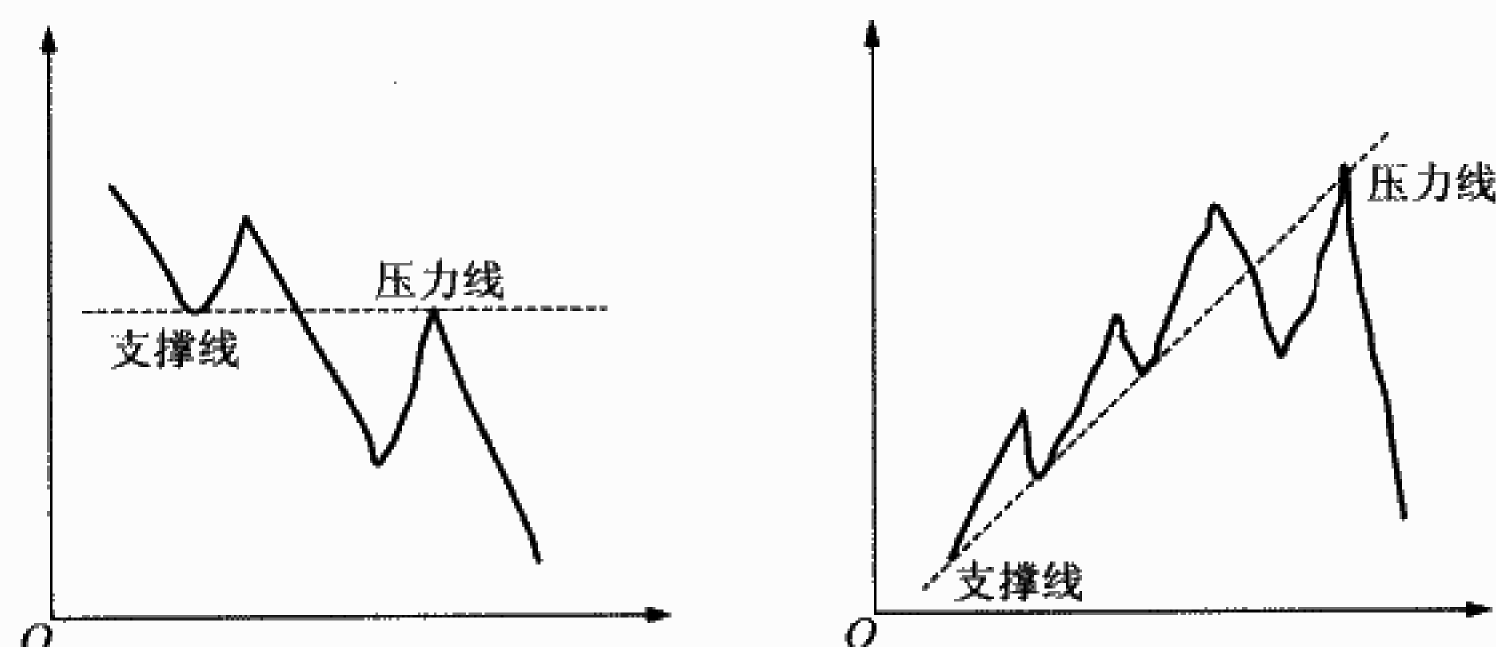


图 8-29 支撑线转化为压力线

如上所述，一个支撑如果被突破，那么这个支撑将成为压力；同理，一个压力被突破，这个压力将成为支撑。这说明支撑和压力的角度不是一成不变的，而是可以改变的，条件是它被有效的足够强大的股价变动突破。支撑和压力的相互转化的重要依据是被突破，怎样才能算被突破呢？用一个数字来严格区分突破和未突破是很困难的，没有一个明确的截然的分界线。

一般说来，穿过支撑线或压力线越远，突破的结论越正确，越值得我们相信，越让我们认识到新的压力线和支撑线。有几个数字值得我们注意，3%、5%和 10%和一些整数的价位。跌破这些数字，往往是我们改变看法的开始。3%、5%和 10%是针对跌破支撑线或压力线的幅度而言。3%偏重于短线的支撑和压力区域，10%偏重于长线的支撑和压力区域，5%介于这两者之间。整数价值主要是针对人的心理状态而言，它更注重心理，而不是注重技术。



点石成金

机构大户进或出的消息固然可作参考之用，但股民自身仍需花点工夫作进一步的研究，分析股票进货的适当时机，以免因追逐消息，落入别人设计的圈套。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)支撑线和压力线的确认

如前所述，每一个支撑线和压力线的确认都是靠人为进行的，主要依据是根据股价变动所画出的图表，这里面有很大的人为因素。

一般来说，一个支撑线或压力线对当前时期影响的重要性有三个方面的考虑，一是股价在这个区域停留的时间的长短；二是股价在这个区域伴随的成交量大小；三是这个支撑区域或压力区域发生的时间距离当前这个日期的远近。很显然，股价停留的时间越长，伴随的成交量越大，离现在越近，则这个支撑或压力区域对当前的影响就越大；反之就越小。

三、通道线

通道线又称轨道线或管道线。通道线在股票分析中是一种常用而又行之有效的分析方法。从通道线的画法上我们可以看出其具有趋势线的作用；同时由于上下通道线的限制，它能揭示出一定阶段股价的运行空间。通道线的基本形态如图 8-30 所示。

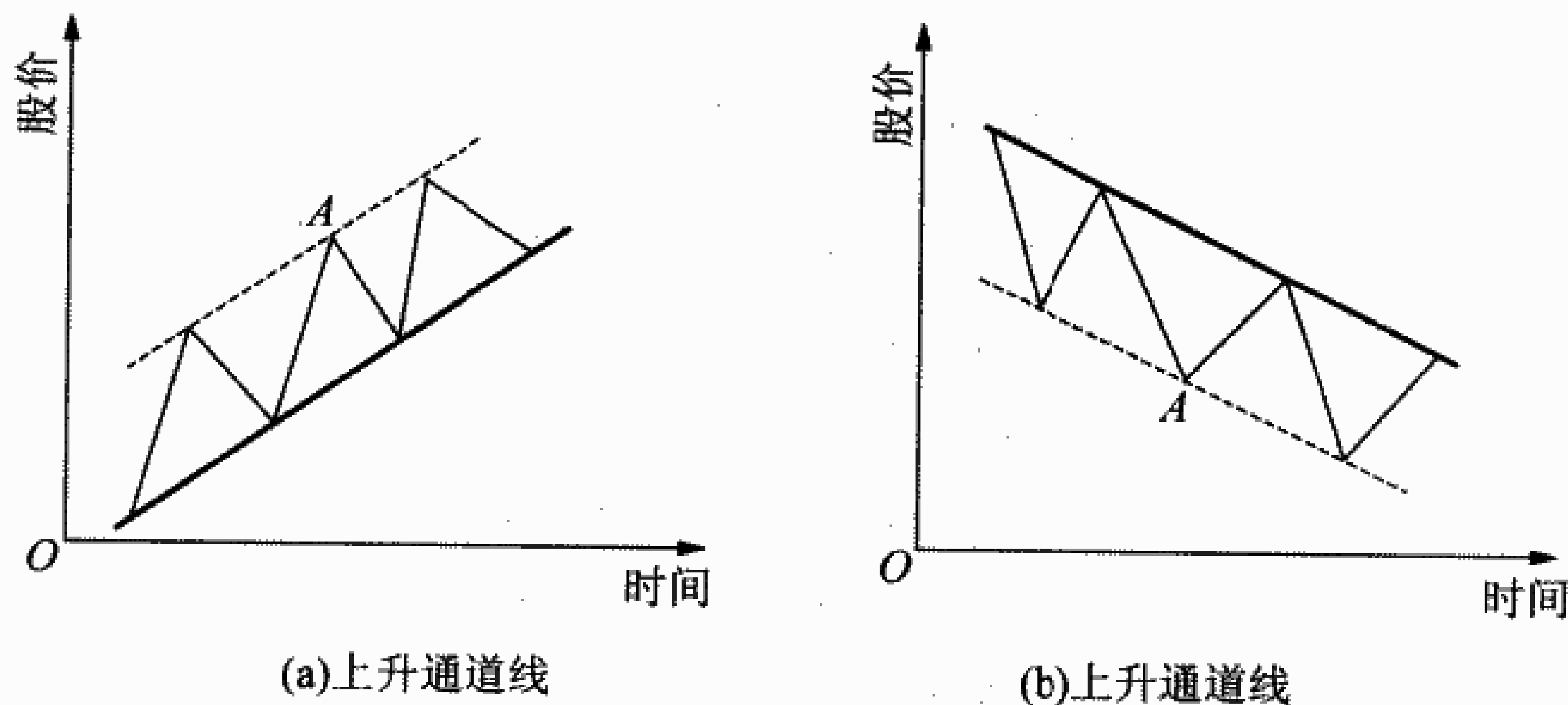


图 8-30 通道线的基本形态

通道线既能反映股票运行趋势，又能兼顾股价变化的空间，是一种难得的技术分析方法。

当股票形成明确的趋势后，都会形成上升轨道或下跌轨道，显然要摆脱原有的运行趋势就必须突破通道线。突破上升轨道往往会形成头部，突破下跌轨道才有可能形成底部，所以我们准备卖出或吸纳时首先要注意股价对通道线的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用通道线时，必须注意角度的变化。若通道线运行斜率超过45°，说明运行力度很强，即便通道线被突破，经过整理后仍会延原方向运行；若轨道斜率是30°左右的角度，一旦通道线被突破就会改变运行方向。特别是通道线若先以大斜率运行后经过整理，又以小斜率运行，那么小斜率的轨道一旦被有效突破，极有可能发生行情反转。

对于短线操作，通道线也是很有实战价值的。我们可以找出有较大空间上升轨道的个股，适当进行短线操作。

通道线突破的有效判断应具备以下条件：①向上突破下降通道线时，必须放量；②突破2～3天后确认；③突破幅度达到3%以上可以确认。



点石成金

要想在令股民感觉如坐飞车般的震荡行情中有所表现，必须眼观六路，耳听八方，才能以灵敏的反应满载而归。



心得随笔

第四节 整理形态判定

所谓整理是指股价经过一段时间的快速变动后，即不再前进而在一定区域内上下窄幅变动，等时机成熟后再继续以往的走势。这种显示以往走势的形态称之为整理形态。

一、对称三角形整理形态

对称三角形由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，也就是说每次变动的最高价，低于前次的水平，而最低价比前次水平为高，呈压缩形态，如从横向看股价变动领域，其上限为向下斜线，下限为向上倾线，把短期高点和低点，分别以直线连接起来，就可以形成对称的三角形。对称三角形基本形态如图8-31所示。对称三角形成交量，随幅度越来越小的股价变动而递减，然后当股价突然跳出三角形时，成交量随之变大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

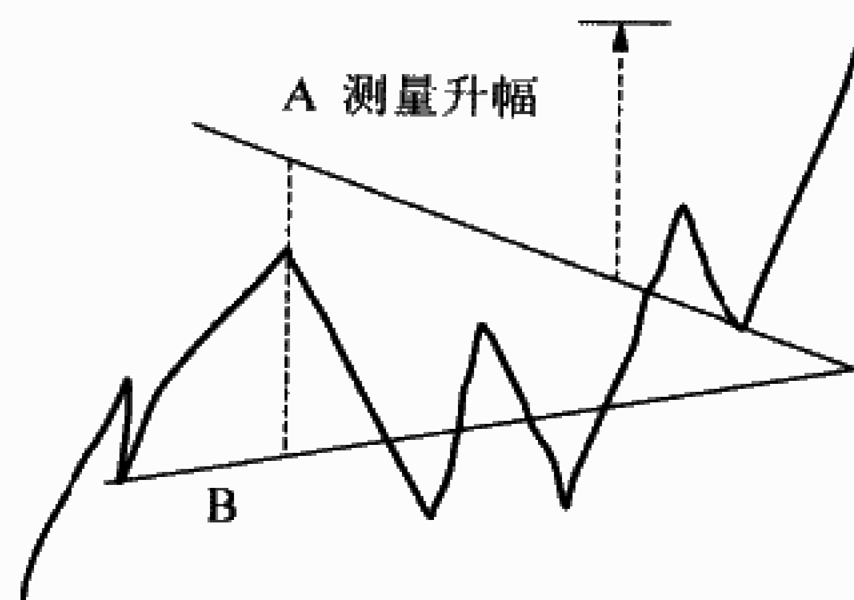


图 8-31 对称三角形基本形态

(一)市场含义

对称三角形是因为买卖双方的力量在该段价格区域内势均力敌，暂时达到平衡状态所形成。股价从第一个短期性高点回落，但很快地便被买方所消化，推动价格回升；但购买的力量对后市没有太大的信心，或是对前景感到有点犹疑，因此股价未能回升至上次高点便开始掉头，再一次下跌。在下跌的阶段中，那些看空的投资者不愿意以太低的价格出货或对前景仍存有希望，所以回落的压力不强，股价未跌到上次的低点便开始回升，买卖双方的观望性争持使股价的上下小波动日渐缩窄，形成了这种形态。

成交量在对称三角形形成的过程中不断减少，正反映出多空力量对后市犹疑不决的观望态度，使得市场暂时沉寂。

一般情形之下，对称三角形是属于整理形态，即股价会继续原来的趋势移动。只有在股价朝其中一方明显突破后，才可以采取相应的买卖行动。如果股价往上冲破阻力(必须得到大成交量的配合)，就是一个短期买入信号；反之若是往下跌破(在低成交量之下跌破)，便是一个短期卖出信号。

对称三角形的最少升幅测量方法是当股价往上突破时，从形态的第一个上升高点开始画一条和底部平等直线，我们可以预期股价至少会上升到这条线才会遇上阻力。至于股价上升的速度，将会以形态开始之前同样的角度上升。因此我们从这测量方法估计到该股最少升幅的价格水平和所需要的完成时间。此形态的最小跌幅，测量方法也是一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(二)分析要点

(1) 一个对称三角形的形成，必须要有明显的两个短期高点和短期低点出现。

(2) 对称三角形的股价变动越接近其顶点而未能突破界线时，其力量越小，若突破太接近顶点则会失效。通常在距三角形底边一半或四分之三处突破时会产生最准确的移动。

(3) 向上突破需要大成交量伴随，向下突破则不必。有一点必须注意，假如对称三角形向下突破时有极大的成交量，可能是一个错误的下行信号，股价于跌破后并不会一直下行。倘若股价在三角形的尖端跌破，且有大成交量的伴随，情形尤为准确；股价仅下跌一或两个交易日后便迅速回升，开始一次真正的升市。出现这种假突破时，应随时重划界限形成新的三角形。

(4) 虽然对称三角形大部分是属于整理形态，不过亦有可能在升市的顶部或跌市的底部中出现。根据统计，对称三角形中大约四分之三属整理形态，而余下的四分之一则属转势形态。

(5) 对称三角形突破后，可能会出现短暂的反方向移动(反抽)，上升的反抽止于高点相连而成的形态线，下跌的反抽则受阻于低点相连的形态线之下，倘若股价的反抽大于上述所说的位置，形态的突破的可能有误。

二、上升三角形和下降三角形整理形态

在某股价水平上遇到强大的卖压，价格从低点回升到水平便开始回落，但此时市场的购买力有明显转强，股价未回至上次低点便开始反弹，这种情形持续出现，使股价随着一条水平线压力线(或略向上)波动并日渐收窄。我们若把每一个短期波动高点连接起来，可画出一条水平(或略向上)压力线；而每一个短期波动低点则可相连出另一条向上倾斜的线，这就是上升三角形，其基本形态如图 8-32 所示。成交量在该形态形成的过程中不断减少。

点石成金



暴盈易暴亏，业绩不稳定，不宜以短期的获利能力去估算其股价，更应慎防大股东蓄意做多，或夸张某一年的业绩，以诱骗股民。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

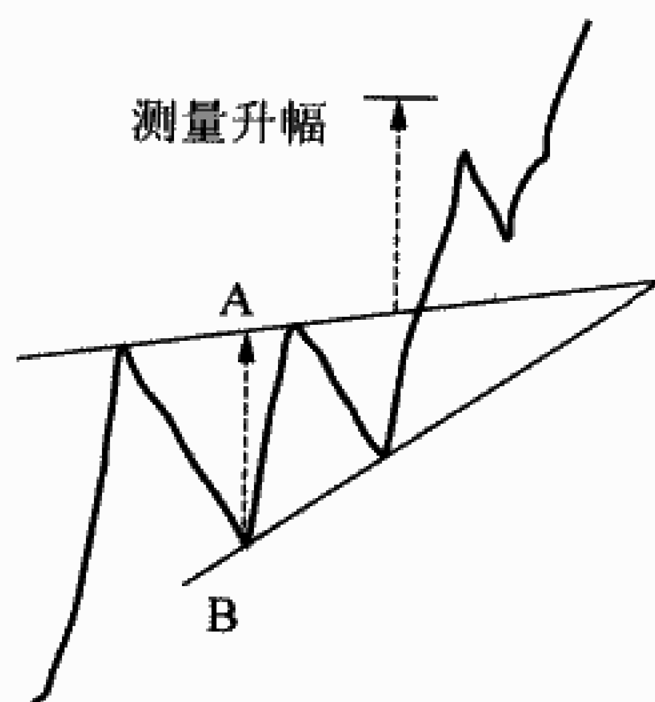


图 8-32　上升三角形基本形态

下降三角形的形状和上升三角形恰好相反，股价在某特定的水平出现稳定的购买力，因此股价每回落至该水平便开始回升，形成一条水平的支撑线。可是市场的空方力量却不断加强，股价每一次波动的高点都较前次低，于是形成一条下倾斜的压力线。下降三角形的基本形态如图 8-33 所示。成交量在完成整个形态的过程中，一直保持在较低水平。

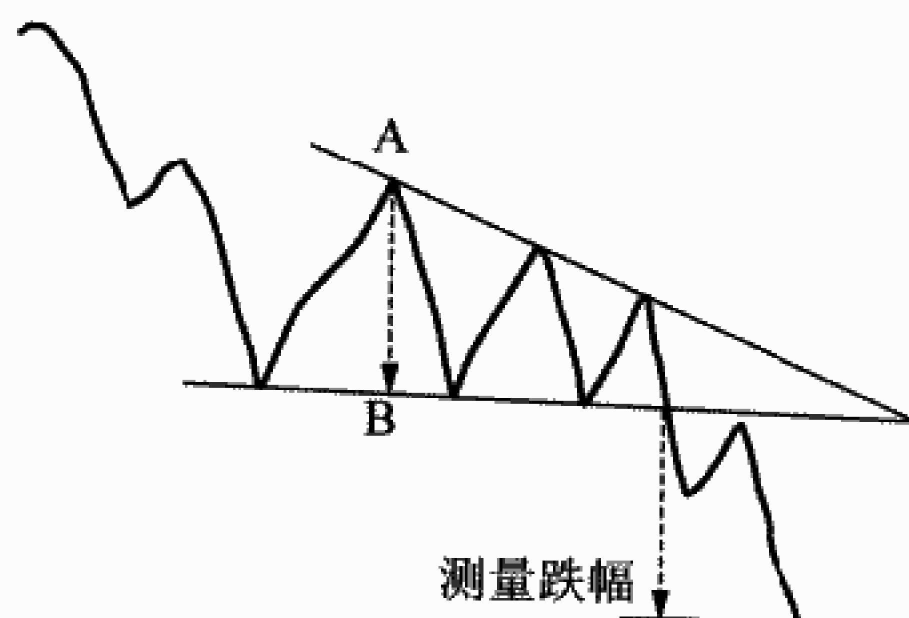


图 8-33　下降三角形基本形态

(一)市场含义

上升三角形显示买卖双方在该范围内的较量，但买方的力量在争持中已稍占上风。卖方在其特定的股价水平不断沽售不急于卖出，但却不看好后市，于是股价每升到理想的沽售水平便卖出，这样在同一价格的沽售形成了一条水平的供给线。不过，市场的购买力量很强，他们不待股价回落到上次的低点，便急不可待地购进，因此形成一条向右上方倾斜的需求线。另外，也可能是有计划的市场行为，部分人士有意把股价暂时压低，以达到逢低大量吸纳之目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

下降三角形同样是多空双方在某价格区域内的较量表现，然而多空力量却与上升三角形所显示的情形相反。看淡的一方不断地增强沽售压力，股价还没回升到上次高点便再卖出，而看好的一方坚守着某一价格的防线，使股价每回落到该水平便获得支持。此外，这种形态的形成亦可能是有人在托价卖出，直到货源沽清为止。

(二)分析要点

(1) 上升三角形和下降三角形都属于整理形态。上升三角形在上升过程中出现，暗示有突破的可能，下降三角形正相反。

(2) 上升三角形在突破顶部水平的阻力线时，有一个短期买入信号，下降三角形在突破下部水平阻力线时有一个短期卖出信号。但上升三角形在突破时须伴有大成交量，而下降三角形突破时不必有大成交量来证实。

(3) 值得一提的是，这两种形态虽属于整理形态，有一般向上向下规律性，但亦有可能朝相反方向发展。即上升三角形可能下跌，因此投资者在向下跌破3%(以收盘价计)时，宜暂时卖出，以待形势明朗。同时在向上突破时，没有大成交量配合，也不宜贸然投入。相反，下降三角形也有可能向上突破，这里若有大成交量则可证实，另外在向下跌破时，若出现回升，则观察其是否阻于底线水平之下，在底线之下是假性回升，若突破底线3%，则图形失败。

三、矩形整理形态

矩形是股价由一连串在两条水平的上下界线之间变动而成的形态。股价在其范围之内出现涨落。价格上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快地便获得支持而升，可是回升到上次同一高点时再一次受阻，而挫落到上次低点时则再得到支持。这些短期高点和低点分别以直线连接起来，便可以绘出一条通道，这通道既非上倾，亦非下降，而是平行发展，这就是矩形形态，矩形形态如图 8-34 所示。

点石成金



硬体的情报，需要软体的智慧来消化。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

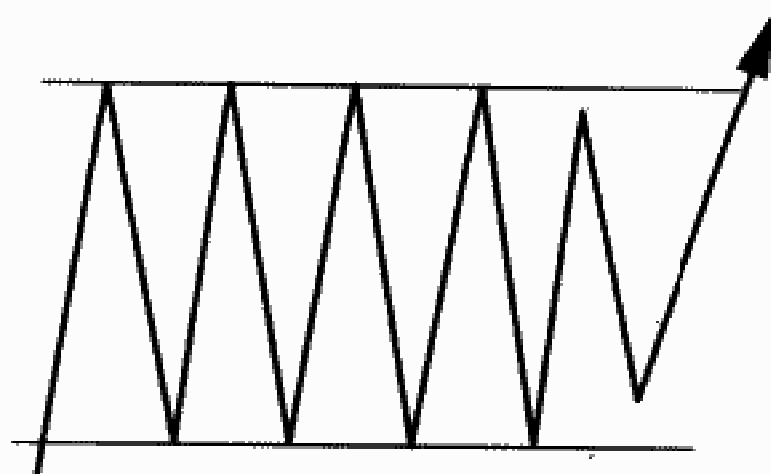


图 8-34　矩形形态

(一)市场含义

矩形为冲突形态，是描述实力相当的多空双方的竞争。这种形态明显告诉我们，多空双方的力量在该范围之间完全达到均衡状态，在这段期间谁都占不了谁的便宜。看多的一方认为其价位是很理想的买入点，于是股价每回落到该水平即买入，形成了一条水平的支撑线。与此同时，另一批看空的投资者对股市没有信心，认为股价难以升越其水平，于是股价回升至该价位水平，便卖出，形成一条平行的压力线。从另一个角度分析，矩形也可能是投资者因后市发展不明朗，投资态度变得迷惘和不知所措而造成。所以，当股价回升时，一批对后市缺乏信心的投资者退出；而当股价回落时，一批憧憬着未来前景的投资者加进，由于双方实力相若，于是股价就来回在这一段区域内波动。

一般来说，矩形是整理形态，在升市和跌市中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底部比较常出现。突破了上下限后有买入和卖出的信号，涨跌幅度通常等于矩形本身宽度。

(二)分析要点

(1) 矩形形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，其成交量应该是不断减少的。如果在形态形成期间，有不规则的高成交量出现，形态可能失败。当股价突破矩形上限的水平时，必须有成交量激增的配合；但若跌破下限水平时，就不需高成交量的增加。

(2) 矩形呈现突破后，股价经常出现反抽，这种情形通常会在突破后的三天至三星期内出现。反抽将止于顶线水平之上，往下跌破后的假性回升，将受阻于底线水平之下。

(3) 一个上下波幅较大的矩形，较一个狭长的矩形形态更具威力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



不要与股市行情作对，不要为特定的需要去从事投机。

四、楔形整理形态

楔形系股价界于两条收敛的直线中变动。与三角线不同处在于两条界线同时上倾或下斜。成交量变化和三角形一样向顶端递减。楔形又分为上升楔形和下降楔形，如图 8-35 所示。

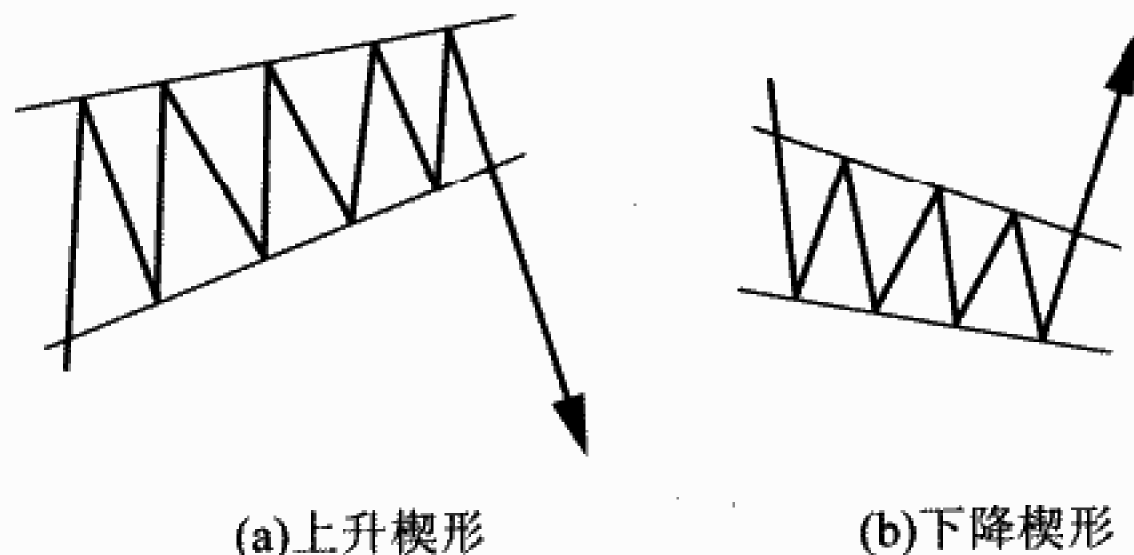


图 8-35 楔形形态

上升楔形指股价经过一次下跌后有强烈技术性反弹，价格升至一定水平又掉头下落，但回落点转前次为高，又上升至新高点比上次反弹点高，又回落形成一浪高过一浪之势，把短期高点相连，短期低点相连形成一条向上倾斜直线，下面一条则较为陡峭。下降楔形则相反，高点一个比一个低，低点亦一个比一个低，形成两条同时下倾的斜线。两种楔形成交量都是越接近端部越小。

心得随笔

(一)市场含义

表面上看来，上升三角形只有一边上倾，所代表的是多头趋势，而上升楔形两边上倾，多头趋势应该更浓。但实际上并非如此，因为上升三角形的顶线代表股价在一定价格才卖出，当卖出压力被吸收后(上升界线代表吸收)，上升压力解除，股价便会向上突破。在上升楔形中，股价上升，卖出压力亦不大，但投资人的兴趣却逐渐减小，股价虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当需求完全消失时，股价便反转回跌，因此，上升楔形表示一个技术性的意义是渐次减弱的情况。上升楔形是一个整理形态，常在跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市中回升阶段出现，上升楔形显示尚未跌见底，只是一次跌后技术性反弹而已，当其下限跌破后，就是卖出信号。上升楔形的下跌幅度，至少将新上升的价格跌掉，而且要跌得更多，因为尚未见底。

下降楔形的市场含义和上升楔形恰好相反。股价经过一段时间上升后，出现了获利回吐，虽然下降楔形的底线往下倾斜，似乎说明市场的承接力量不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅为小，说明卖出力量正减弱中，加上成交量在这阶段中的减少可证明市场卖压的减弱。下降楔形也是个整理形态，通常在中、长期升市的回落调整阶段中出现。下降楔形的出现告诉我们升市尚未见顶，这仅是升后的正常调整现象。一般来说，这种形态大多是向上突破，当其上限阻力突破时，就是一个买入信号。

(二)分析要点

(1) 楔形(无论上升楔形抑是下降楔形)上下两条线必须明显地收敛于一点，如果形态太过宽松，形成的可能性就该怀疑。一般来说楔形需要两个星期以上时间完成。

(2) 虽然跌市中出现的楔形大部分都是向下突破，但若是相反的往上突破，而且成交亦有明显的增加，形态可能出现变异，发展成一条上升通道，这时候我们应该改变原来偏空的看法，市道(或股价)可能会沿着新的上升通道，开始一次新的升势了。同样倘若下降楔形不升反跌，跌破下限支撑，形态可能改变为一条下降通道，这时后市的看法就应该随着市势的变化而做出修正了。

(3) 上升楔形上下两条线收敛于一点，股价在形态内移动并最终突破。而股价理想的突破点是由第一个低点到上升楔形尖端之间距离的 2/3 处。 有时候，股价可能会一直移动到楔形的尖端，出了尖端后还稍作上升，然后才大幅下跌。

(4) 下降楔形和上升楔形有一点明显不同之处，上升楔形在跌破下限支持后经常会出现急跌；但下降楔形往上突破阻力后，可能会横向发展，形成徘徊状态，成交仍然十分低迷，然后才慢慢开始上升，成交量随之而增大。这种情形出现，我们可待股价打破盘整状态后考虑跟进。

五、旗形整理形态

旗形走势的形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，这种形态通常在急速而又大幅的市场波动中出现，股价经过一连串紧密的短期波动后，形成一个与原来趋势呈相反方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

向倾斜的长方形，这就是旗形走势。旗形走势又可分作上升旗形和下降旗形，如图 8-36 所示。

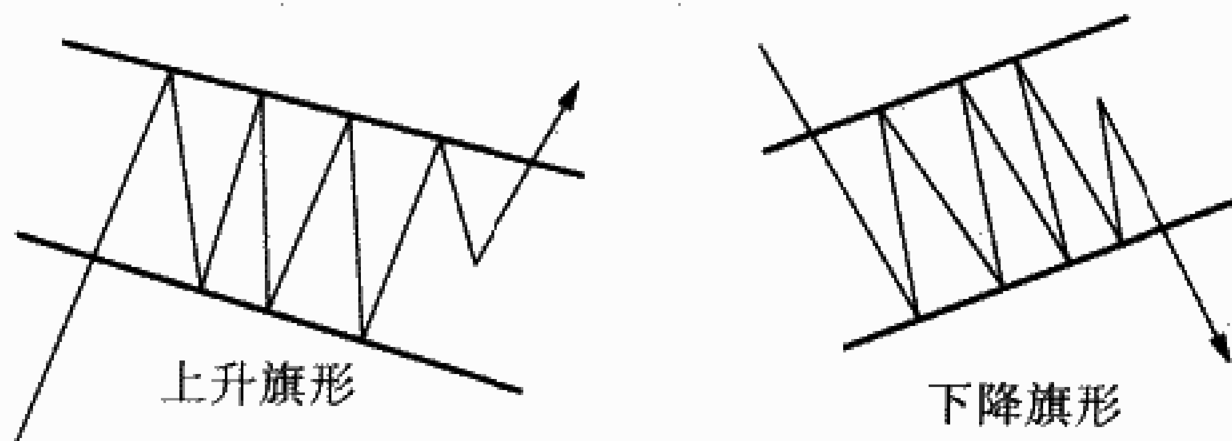


图 8-36 旗形形态



点石成金

买进靠耐心，卖出靠决心，休息靠信心。

上升旗形的形成过程是股价经过陡峭的飙升后，接着形成一个紧密，狭窄和稍微向下倾斜的价格密集区域，把这密集区域的高点和低点分别连接起来，就可以划出两条平行而又下倾的直线，这就是上升旗形。

下降旗形则刚刚相反，当股价出现急速或垂直的下跌后，接着形成一个波动狭窄而又紧密，稍微上倾的价格密集区域，像是一条上升通道，这就是下降旗形。

成交量在旗形形成过程中，是显著地渐次递减的。



心得随笔

(一)市场含义

旗形经常出现于急速上升或下降的行情中途，在急速的直线上升中，成交量逐渐增加，最后达到一个短期最高纪录，早先持有股票者，已因获利而卖出，上升趋势亦遇到大的阻力，股价开始小幅下跌，形成旗形。不过大部分投资者对后市依然充满信心，所以回落的速度不快，幅度也十分轻微，成交量不断减小，反映出市场的沽售力量在回落中不断地减轻。经过一段时间整理，到了旗形末端股价突然上升，成交量亦大增，而且几乎形成一条直线。股价又急速上升。这是上升形成的旗形。

在下跌时所形成的旗形，其形状为上升时图形的倒置。在急速的直线下降中，成交量增加达到一个高点，然后有支撑反弹，不过反弹幅度不大，成交量减少，股价小幅上升，形成旗形，经过一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间整理，到达旗形末端，股价突然下跌，成交量大增，股价续跌。

旗形是个整理形态，即形态完成后股价将继续原来的趋势方向移动，上升旗形将有向上突破，而下降旗形则是往下跌破。但旗形大部分在牛市后期中出现，因此形态暗示升市可能进入尾声阶段。下降旗形大多在熊市初期出现，这种形态显示大盘可能会出现跳水式下跌。因此这阶段中形成的旗形十分细小，可能在三四个交易日内已经完成，如果在熊市后期中出现，旗形形成的时间需要较长，而且跌破后继续下探的幅度较小。

旗形形态可测量出最少升、跌幅。其测量的方法是突破旗形(上升旗形和下降旗形相同)后最少升/跌幅度，相当于整支旗杆的长度。至于旗杆的长度是形成旗杆的突破点开始，直到旗形的顶点为止。

(二)分析要点

(1) 旗形形态必须在急速上升或下跌之后出现，成交量则必须在形成形态期间不断地显著减小。

(2) 当上升旗形往上突破时，必须要有成交量激增的配合；当下降旗形向下跌破时，成交量也是大量增加的。

(3) 在形态形成中，若股价趋势形成旗形而其成交量为不规则或非渐次减少的情况时，下一步将是快速反转，而不是整理，即上升旗形往下突破，而下降旗形则是向上突破。换言之，高成交量的旗形形态市况可能出现逆转，而不是个整理形态。因此，成交量的变化在旗形走势中是十分重要的，它是观察和判断形态真伪的唯一方法。

(4) 股价应在四周内向预定的方向突破，超出三周时，就应该特别小心，注意其变化。

六、岛形整理形态

岛形形态分为上升岛形和下降岛形两种。

上升岛形的基本形态如图 8-37 所示。股市持续上升一段时间后，有一个交易日忽然呈现缺口性上升，接着股价位于高水平徘徊，很快价格又再缺口性下跌，两边的缺口大约在同一价格区域发生，使高水平争持的区域在图表上看来就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令这岛屿孤立独耸于海洋之上。成交量在形成的岛形期间十分巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

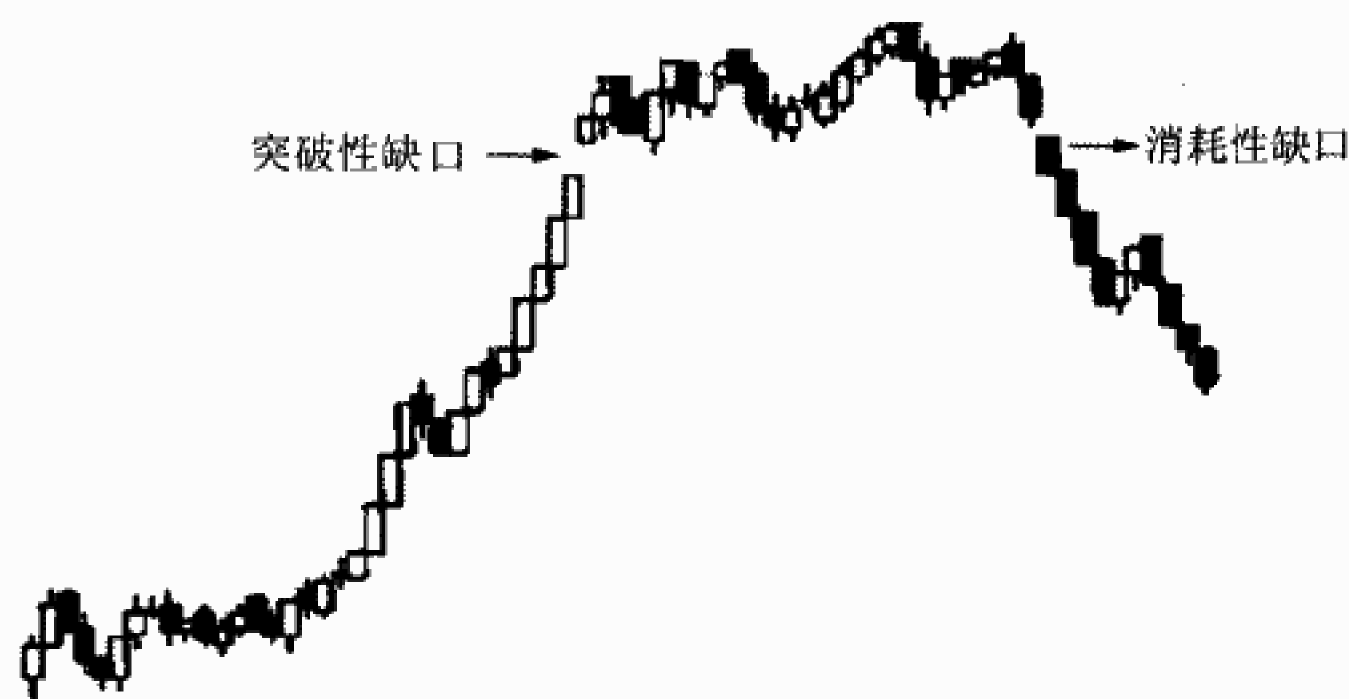


图 8-37　上升岛形的基本形态

股价在下跌时形成的下降岛形形状过程同上升岛形类似，只是升跌顺序相反。下降岛形的基本形态如图 8-38 所示。

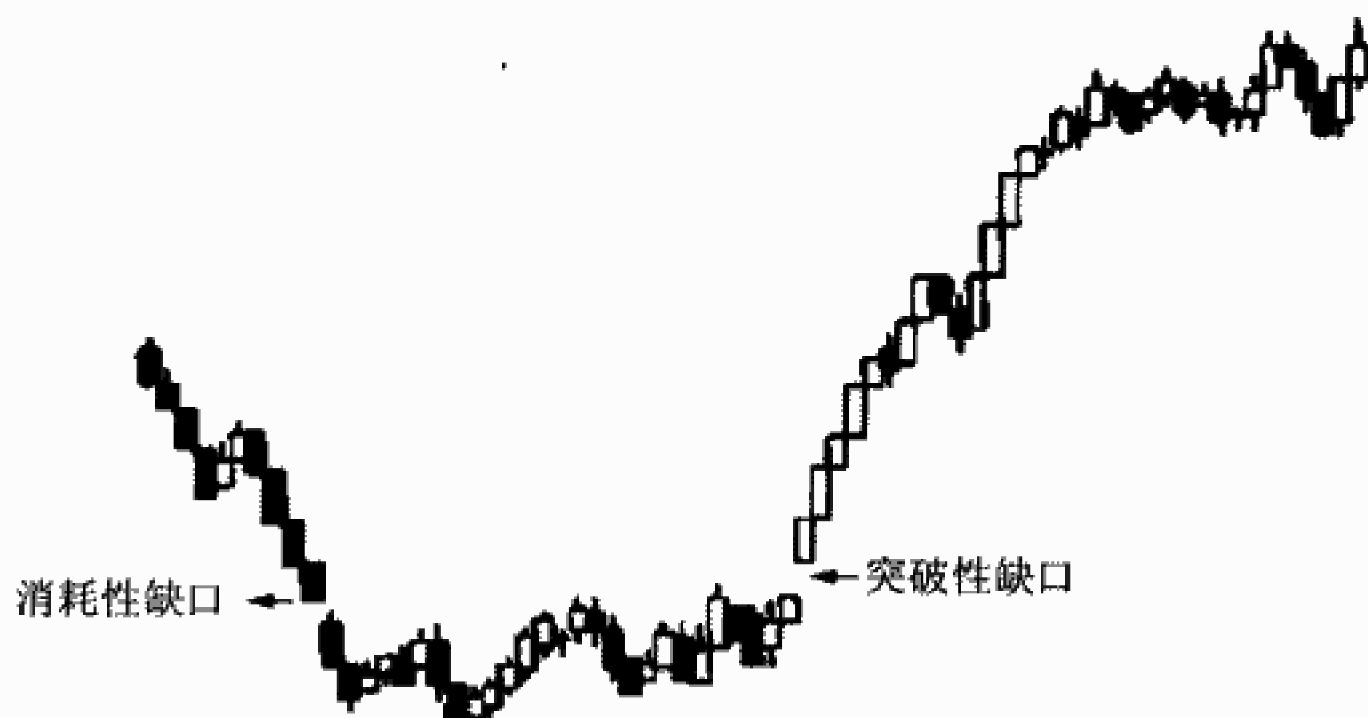


图 8-38　下降岛形的基本形态

(一)市场含义

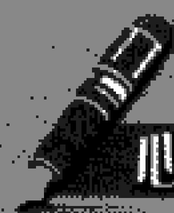
股价不断的上升，使原来想买入的无法在预期的价位追入，持续的升势令他们终于忍不住不计价抢入，于是形成一个上升缺口。可是股价却没有因为这样的跳升而继续向上，在高水平明显呈现阻力，经过一段短时间的相持后，股价终于无法在高位支持，而缺口性下跌。

股价不断地下跌，最后所形成的岛形和升市时一样。岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。当上升时，岛形明显形成后，这是一个卖出信号；反之若下跌时出现这种形态，就是一个买

点石成金



只要比别人多冷静一分，便能在股市中脱颖而出。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入信号。

(二)分析要点

(1) 在岛形前出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。

(2) 这两个缺口在很短时间内先后出现，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期左右。

(3) 形成岛形的两个缺口大多在同一个价格范围之内。

第五节 反转形态判定

反转形态指股价趋势逆转所形成的图形，亦即股价由涨势转为跌势，或由跌势转为涨势的信号。

一、头肩顶反转形态

头肩顶反转形态是实际股价中出现较多的形态，也是最著名和最可靠的反转形态之一。头肩顶的基本形态如图 8-39 所示。头肩顶走势，可以分为以下四个部分。

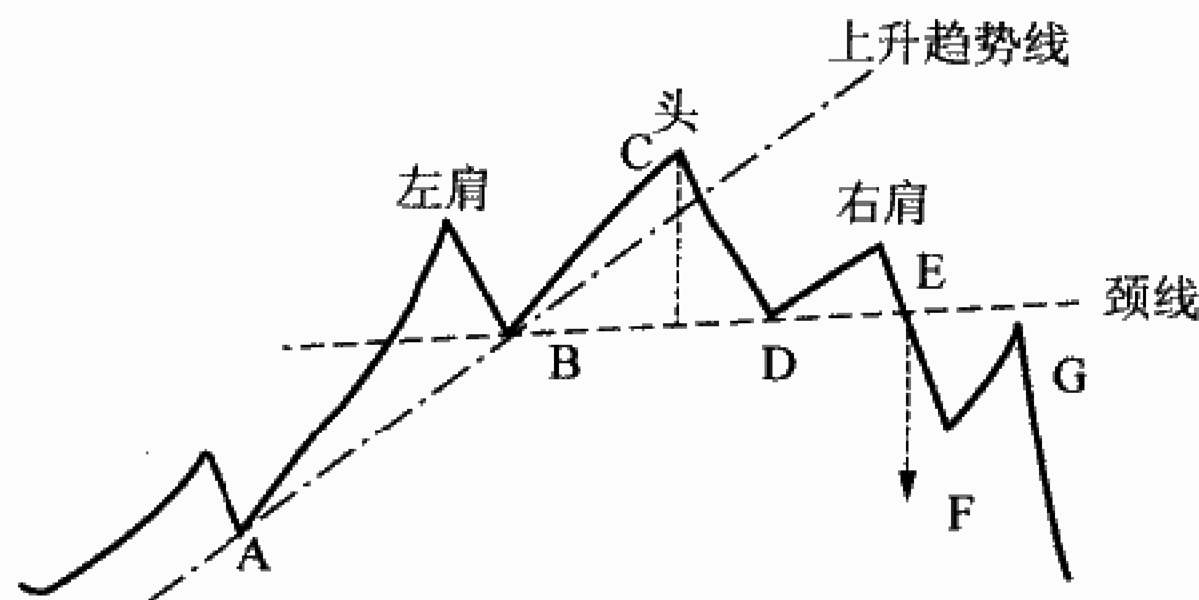


图 8-39 头肩顶的基本形态

(1) 左肩部分——持续一段上升的时间，成交量很大，过去在任何时间买进的人都有利可图，于是开始获利卖出，令股价出现短期的回落，成交较上升到其顶点时有显著的减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 头部——股价经过短暂的回落后，又有一次强力的上升，成交亦随之增加。不过，成交量的最高点较之于左肩部分，明显减退。股价升破上次的高点后再一次回落。成交量在这回落期间亦同样减少。

(3) 右肩部分——股价下跌到接近上次的回落低点又再获得支持回升，可是，市场投资的情绪显著减弱，成交较左肩和头部明显减少，股价没法达到头部的高点便开始回落，于是形成右肩部分。

(4) 突破——从右肩顶下跌穿破由左肩底和头部底所连接的底部颈线，其突破颈线的幅度要超过市价的3%以上。

简单来说，头肩顶的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现梯级形的下降。

(一)市场含义

头肩顶是一个不容忽视的技术性走势，我们从这种形态可以观察到多空双方的激烈争夺情况。

开始时，看多的力量不断推动股价上升，市场投资情绪高涨，出现大量成交，经过一次短期的回落调整后，那些错过上次升势的人在调整期间买进，股价继续上升，而且攀越过上次的高点，表面看来市场仍然健康和乐观，但成交已大不如前，反映出买方的力量在减弱中。那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进作短线投机的人纷纷卖出，于是股价再次回落。第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会，但股价无力升越上次的高点，而成交量进一步下降时，差不多可以肯定过去看多的乐观情绪已完全扭转过来。未来的市场将是疲弱无力，一次大幅的下跌即将来临。

(二)分析要点

(1) 这是一个长期性趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。

点石成金



不要妄想在最低价买进，于最高价卖出。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 当最近的一个高点的成交量较前一个高点为低时，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升股价没法升抵上次的高点，成交继续下降时，有经验的投资者就会把握机会卖出。

(3) 当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的卖出信号，虽然股价和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未卖出的投资者应该继续卖出。

(4) 当颈线跌破后，我们可根据这种形态的最少跌幅测量方法预测股价会跌至哪一水平。这测量的方法是从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度。

(5) 一般来说左肩和右肩的高点大致相等，部分头肩顶的右肩较左肩为低。但如果右肩的高点较头部还要高，形态便不能成立。

(6) 如果其颈线向下倾斜，显示市场非常疲乏无力。

(7) 成交量方面，左肩最大，头部次之，而右肩最少。不过，根据有些统计所得，大约有三分之一的头肩顶左肩成交量较头部为多，三分之一的成交量大致相等，其余的三分之一是头部的成交大于左肩的。

(8) 当颈线跌破时，成交量未增加也该信赖，倘若成交在向下突破时激增，显示市场的抛售力量十分庞大，股价会在成交量增加的情形下加速下跌。

(9) 在跌破颈线后可能会出现暂时性的回升(反抽)，这情形通常会在低成交量的跌破时出现。不过，暂时回升应该不会超越颈线水平。

(10) 头肩顶是一个杀伤力十分强大的形态，通常其跌幅大于测量出来的最少跌幅。

(11) 假如股价最后在颈线水平回升，而且高于头部，又或是股价于跌破颈线后回升高于颈线，这可能是一个失败的头肩顶，不宜信赖。

二、头肩底反转形态

头肩底反转形态和头肩顶的形态一样，只是整个形态倒转过来而已，又称倒转头肩形态，其基本形态如图 8-40 所示。头肩底反转形态同样也是实际股价中出现较多的形态，是最著名和最可靠的反转形态之一。形成左肩时，股价下跌，成交量相对增加，接着为一次成交量较小的次级上升。接着股价又再下跌且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的交投为多——形成头部；从头部最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

点回升时，成交量有可能增加。整个头部的成交量来说，较左肩为多。

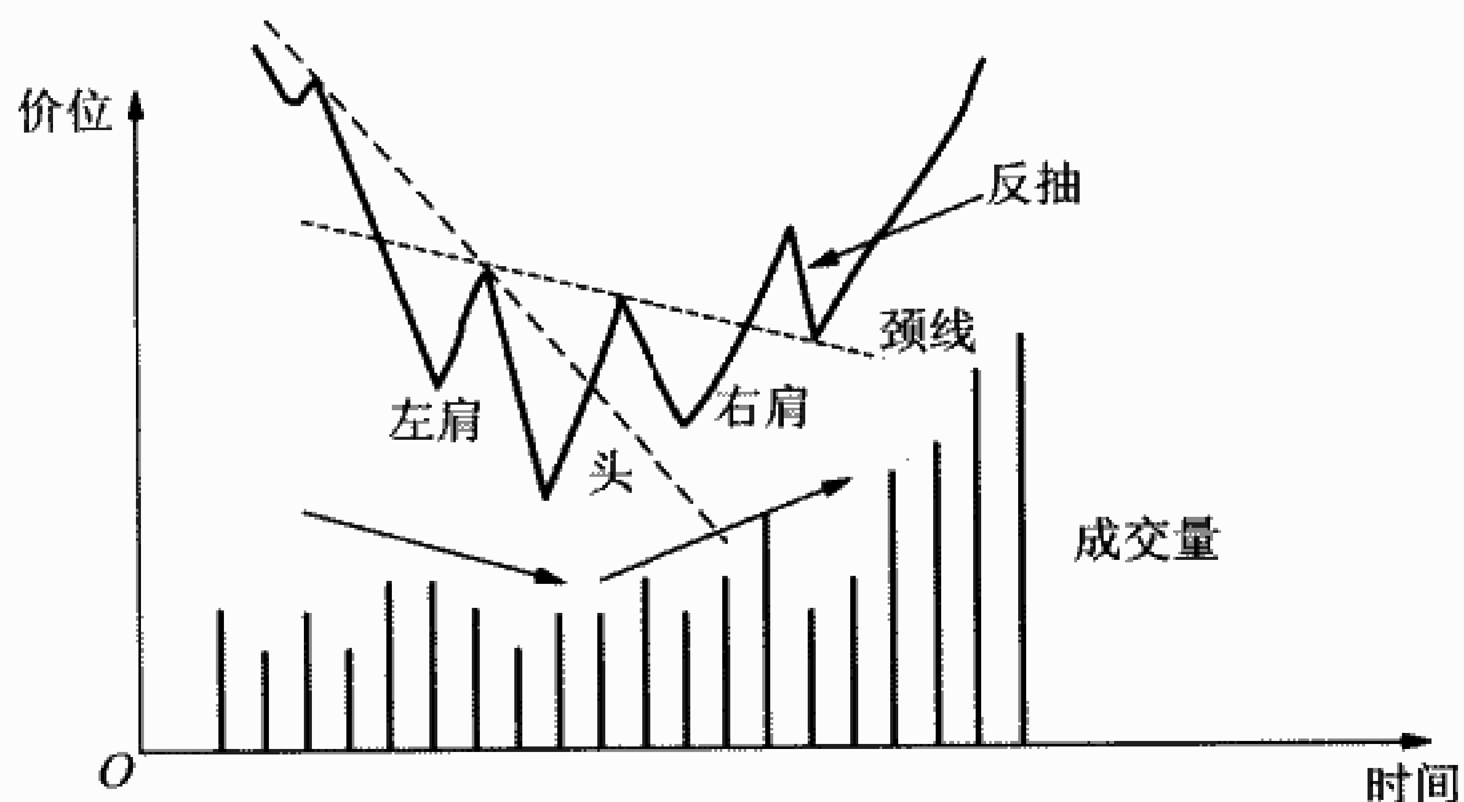


图 8-40 头肩底反转的基本形态

当股价回升到上次的反弹高点时，出现第三次的回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，股价在跌至左肩的水平，跌势便稳定下来，形成右肩。

最后，股价正式策动一次升势，且伴随成交大量增加，当其颈线阻力冲破时，成交更显著上升，整个形态便告成立。

(一)市场含义

头肩底的分析意义和头肩顶没有两样，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转过来，股价一次再一次的下跌，第二次的低点(头部)显然较先前的一个低点为低，但很快地掉头弹升，接下来的一次下跌股价未跌到上次的低点水平已获得支撑而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去向淡的形势。当两次反弹的高点阻力线(颈线)打破后，显示看好的一方已完全把卖方击倒，买方代替卖方完全控制整个市场。

(二)分析要点

(1) 头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。

点石成金



股票买卖不要耽误在几个“申报价位”上。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入信号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续买入。其最少升幅的测量方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上测量出同样的高度，所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，形态也可确认。

(3) 一般来说，头肩底形态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

(4) 在升破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但回跌不应低于颈线。如果回跌低于颈线，又或是股价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还低于头部，这可能是一个失败的头肩底形态。

(5) 头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升幅的。

三、复合头肩反转形态

复合头肩形是头肩式(头肩顶或头肩底)的变形走势，其形状和头肩形态十分相似，只是肩部、头部、或两者同时出现多于一次。复合头肩反转的基本形态如图 8-41 所示。

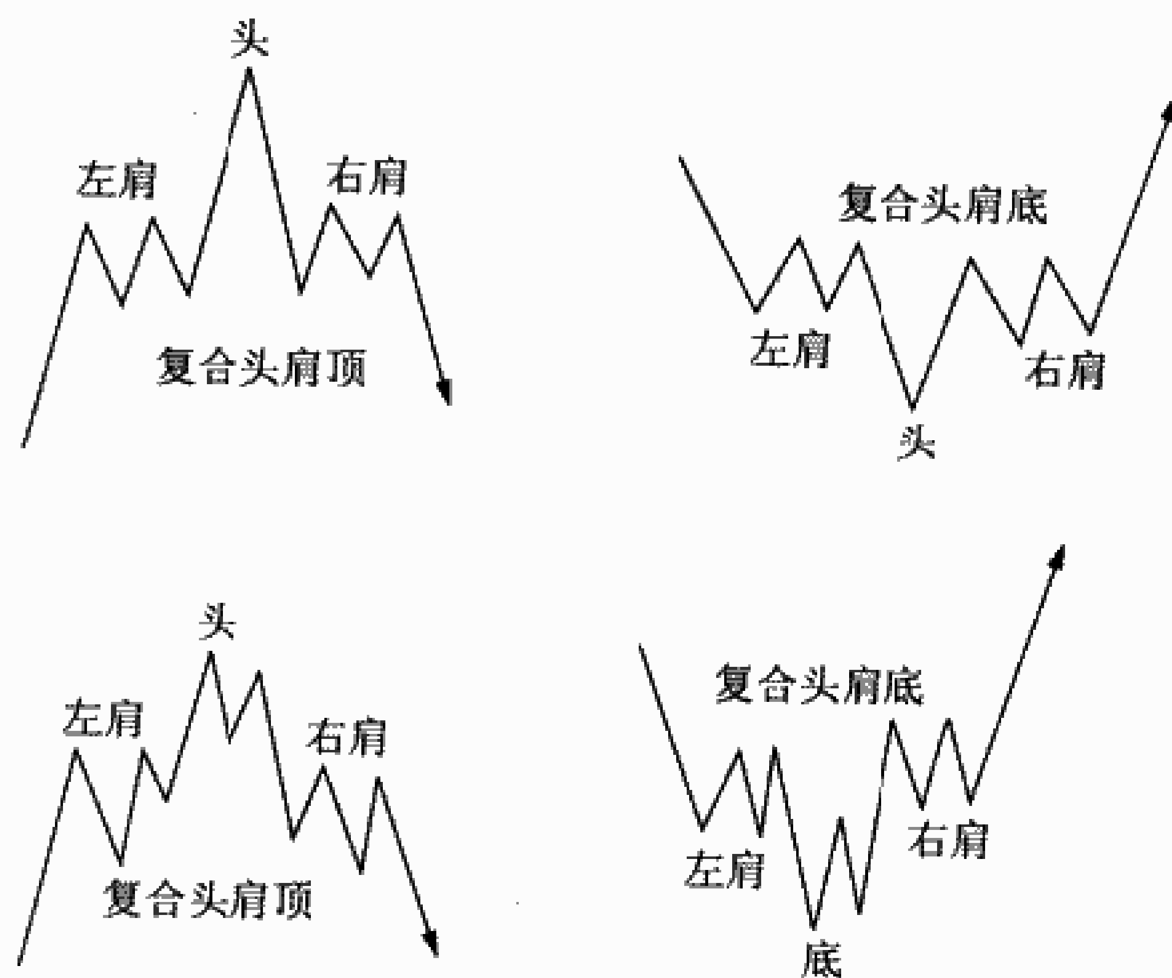


图 8-41 复合头肩反转的基本形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

按照头肩的数量，复合头肩反转大致来说可划分为以下几大类。

(1) 一头双肩式形态：一个头分别有两个大小相同的左肩和右肩，左右双肩大致平衡。比较多的是一头双右肩，在形成第一个右肩时，股价并不马上跌破颈线，反而掉头回升，不过回升却止于右肩高点之下，最后股价继续沿着原来的趋势向下。

(2) 一头多肩式形态：一般的头肩式都有对称的倾向，因此当两个左肩形成后，很有可能也会形成一个右肩。除了成交量之外，图形的左半部和右半部几乎完全相等。

(3) 多头多肩式形态：在形成头部期间，股价一再回升，而且回升至上次同样的高点水平才向下回落，形成明显的两个头部，也可称作两头两肩式走势。有一点必须留意：成交量在第二个头往往会较第一个减少。

(一)市场含义

复合头肩形态的分析意义和普通的头肩式形态一样，当在底部出现时，即表示一次较长期的升市即将来临；假如在顶部出现，显示市场将转趋下跌。

在形成复合头肩形态的初期，因成交量可能不规则，使形态难以辨认，但稍久就很容易看出它和头肩形的趋势完全一致。

复合头肩形态的力量往往较普通的头肩形态为弱。在中期性趋势出现时，复合头肩形态完成其最少升幅(或跌幅)便不再继续下去，而普通头肩形态的上升(或下跌)，往往是较其测量出来的最小幅度为大的。

(二)分析要点

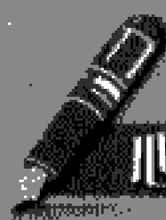
(1) 复合头肩形态的最小升跌幅测量方法和普通的头肩形态的测量方法一样。

(2) 复合头肩形态的颈线很难画出来，因为每一个肩和头的回落部分(复合头肩底则是回升部分)，并不会全都落在同一条线上。因此，应该以最明显的两个短期低点(复合头肩底则是短期反弹高



点石成金

今市场充满乐观气氛，利多消息频传，股价大涨，连续上涨几十个涨停板，连冷门股都出现涨停板时应考虑卖出。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点)，连接成颈线。另外又或是以回落(或反弹)到其价位次数最多的水平连接成颈线。

四、双重顶(底)反转形态

一只股票上升到某一价格水平时，出现大成交量，股价随之下跌，成交量减少。接着股价又升至与前一个价格几乎相等之顶点，成交量再随之增加却不能达到上一个高峰的成交量，再第二次下跌，股价的移动轨迹就像“M”字，这就是双重顶，又称M头走势，如图8-42所示。

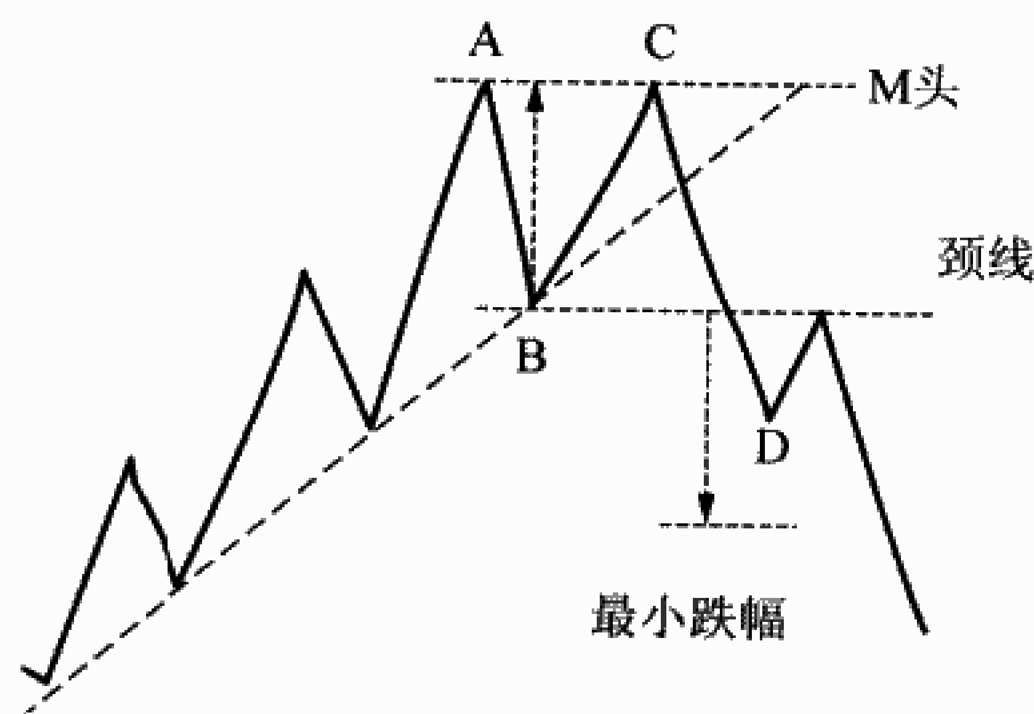


图8-42　双重顶反转的基本形态

(一)市场含义

股价持续上升为投资者带来了相当的利润，于是他们获利了结，这一股获利盘力量令上升的行情转为下跌。当股价回落到某水平，吸引了短期投资者的兴趣，另外较早前卖出获利的亦可能在这水平再次买入补回，于是行情开始回复上升。但与此同时，对该股信心不足的投资者会因觉得错过了在第一次的高点卖出的机会而马上在市场卖出，加上在低水平获利回补的投资者亦同样在此水平再度卖出，强大的获利盘压力令股价再次下跌。由于高点两次都受阻而回，直投资者感到该股没法再继续上升(至少短期该是如此)，假如越来越多的投资者卖出，直到股价跌破上次回落的低点(即颈线)，于是整个双头形态便告形成。

双底走势的情形则完全相反。股价持续的下跌令一些持货的投资者觉得价太低而惜售，而另一些的投资者则因为新低价的吸引尝试买入，于是股价呈现回升，当上升至某水平时，较早前短线投机买入者获利回吐，那些在跌市中持货的亦趁回升时卖出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

因此股价又再一次下挫。但对后市充满信心的投资者觉得他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点时便立即跟进，当越来越多的投资者买入时，求多供少的力量便推动股价扬升，而且还突破上次回升的高点(即颈线)，扭转了过去下跌的趋势。

双头或双底形态是一个转向形态。当出现双头时，即表示股价的升势已经终结，当出现双底时，即表示跌势告一段落。

通常这些形态出现在长期性趋势的顶部或底部，所以当双头形成时，我们可以肯定双头的最高点就是该股的顶点；而双底的最低点就是该股的底部了。

当双头颈线跌破，就是一个可靠的卖出信号；而双底的颈线冲破，则是一个买入的信号。

(二)分析要点

(1) 双头的两个最高点并不一定在同一水平，二者相差少于 3% 是可接受的。通常来说，第二个头可能较第一个头高出一些，原因是看好的力量企图推动股价继续再升，可是却没法使股价上升超过百分之三的差距。一般双底的第二个底点都较第一个底点稍高，原因是先知先觉的投资者在第二次回落时已开始买入， 令股价无法再次跌回到上次的低点。

(2) 双头最少跌幅的测量方法，是由颈线开始计起，至少会再下跌从双头最高点至颈线之间的差价距离。双底最少涨幅的测量方法也是一样，双底之最低点和颈线之间的距离，股价于突破颈线后至少会升到相当高度。

(3) 形成第一个头部(或底部)时，其回落的低点约是最高点的 10%～20%(底部回升的幅度也是相若)。

(4) 双重顶(底)不一定都是反转信号，有时也会是整理形态，这要视两个波谷的时间差决定，通常两个高点(或两个低点)形成的时间相隔超过一个月为常见。

(5) 双头的两个高峰都有明显的高成交量，这两个高峰的成交量同样尖锐和突出，但第二个头部的成交较第一个头部显著为少，



股民大众是盲从的，因此应在别人买进时卖出，在别人卖出时买进。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反映出市场的购买力量已在转弱。双底第二个底部成交量十分低沉，但在突破颈线时，必须得到成交量激增的配合方可确认。双头跌破颈线时，无成交量的上升也应该信赖。

(6) 通常突破颈线后，会出现短暂的反方向移动，称之为反抽，双底只要反抽不低于颈线(双头之反抽则不能高于颈线)，形态依然有效。

(7) 一般来说，双头或双底的升跌幅度都较测量出来的最少升跌幅大。

五、三重顶(底)反转形态

任何头肩形态，特别是头部超过肩部不够多时，可称为三重顶(底)形。三重顶形态也和双重顶十分相似，只是多一个顶，且各顶分得很开、很深。成交量在上升期间一次比一次少。三重底则是倒转的三重顶，分析含义一样。三重顶和三重底反转的基本形态如图 8-43 所示。

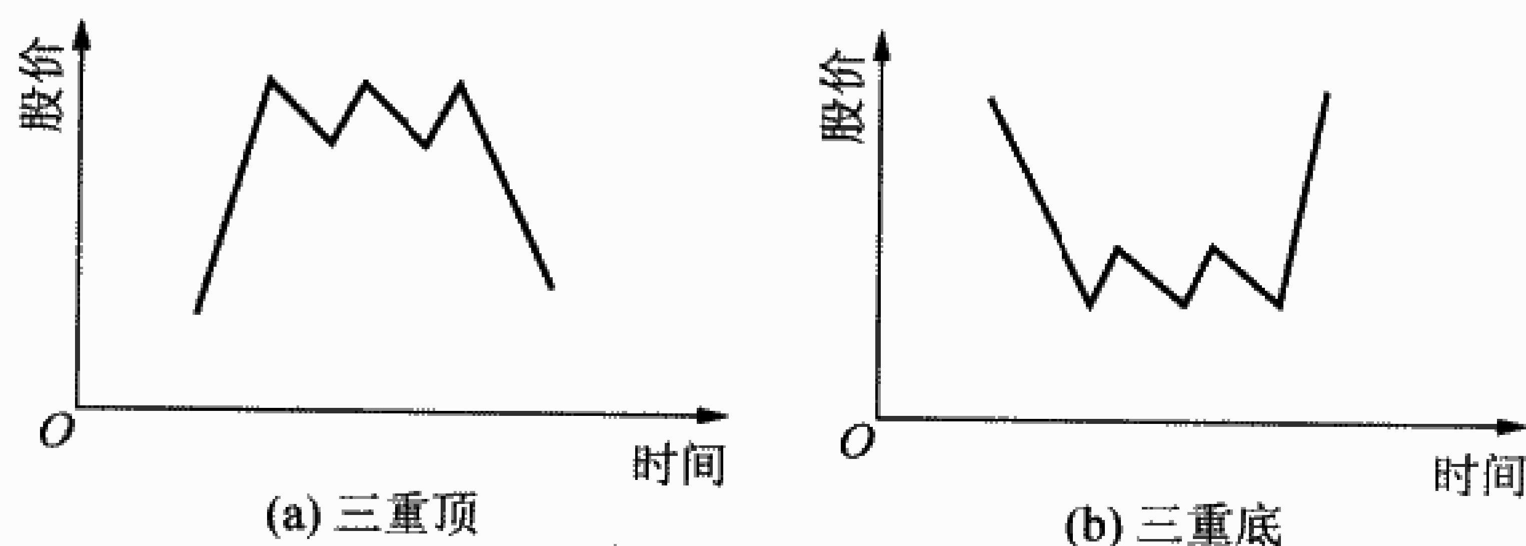


图 8-43 三重顶和三重底反转的基本形态

(一)市场含义

股价上升一段时间后投资者开始获利回吐，股价从第一个峰顶回落，当股价落至某一区域即吸引了一些看好后市的投资者的兴趣，另外以前在高位卖出的投资者也可能逢低回补，于是行情再度回升，但市场买气不是十分旺盛，在股价恢复至与前一高位附近时即在一些减仓盘的抛售下令股价再度走软。在前一次回档的低点被错过前一低点买进机会的投资者及短线客的买盘拉起。由于高点两次都受阻而回，令投资者在股价接近前两次高点时都纷纷减仓，股价逐步下滑至前两次低点时一些短线买盘开始离场，此时若越来越多的投资者意识到大势已去均卖出，令股价跌破上两次回落的低点(即颈线)，于是整个三重顶形态便告形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

三重底走势则完全相反，股价下跌一段时间后，由于股价的调整，使得部分胆大的投资者开始逢低吸纳，而另一些高抛低吸的投资者也部分回补，于是股价出现第一次回升。当升至某一水平时，前期的短线投资者及解套盘开始卖出，股价出现再一次回挫。当股价落至前一低点附近时，一些短线投资者高抛后开始回补，由于市场抛压不重，股价再次反弹，当反弹至前次回升的交点附近时，前次未能获利而出的持仓者纷纷回吐，令股价重新回落，但这次在前两次反弹的起点处买盘活跃，当越来越多的投资者跟进买入，股价放量突破两次转折回调的高点(即颈线)，三重底走势正式成立。



放长线钓大鱼，好酒放得愈久愈香。

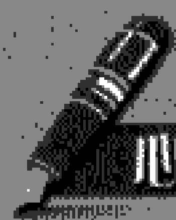
(二)分析要点

(1) 三重顶(底)的顶峰与顶峰、底谷与底谷的间隔距离与时间不必相等，同时三重顶之底部与三重底的顶部不一定要在相同的价格形成。

(2) 三个顶点价格不必相等，大至相差 3%以内就可以了。

(3) 三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆；而三重底在第三个底部上升时，成交量大增，即显示出股价具有突破颈线的趋势。

(4) 从理论上讲，三重底或三重顶最小涨幅或跌幅，底部或顶部越宽，力量越强。



六、圆形顶(底)反转形态

股价呈弧形上升，即虽不断升高，但每一个高点与上一高点相差不多时即回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一个圆形顶，在成交量方面也会有一个圆形状。圆形顶反转的基本形态如图 8-44 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-44 圆形顶反转的基本形态

(一)市场含义

经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时股价会保持没有上落的静止状态。如果卖方力量超过买方，股价就回落，开始只是慢慢改变，跌势不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便开始加速，说明一个大跌市快将来临，那些先知先觉者在形成圆形顶前离市，但在圆形顶完全形成后，仍有机会撤离。

(二)分析要点

(1) 当圆形头部形成后，股价并不马上下跌，只反复横向发展形成徘徊区域，这个徘徊区称做碗柄。一般来说，这个碗柄很快便会被突破，股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

(2) 圆形反转在股价的顶部和底部均会出现，其形态相似，意义相反。在底部时表现为股价弧形下跌，初时卖方的压力不断减轻，于是成交量持续下降，但买入的力量仍畏缩不前，这时候股价虽是下跌，但幅度较小，其趋势曲线渐渐接近水平。在底部时买卖力量达到均衡状态，因此仅有极小的成交量。然后需求开始增加，价格随着上升，最后买方完全控制市场，价格大幅上扬，出现突破性的上升局面。成交量方面，初时缓慢地减少到一个水平，然后又增加，形成一个圆底形。这种形态显示一次巨大的升市即将到临。投资者可以在圆形底升势转急之初追入。圆形底反转的基本形态如图 8-45 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

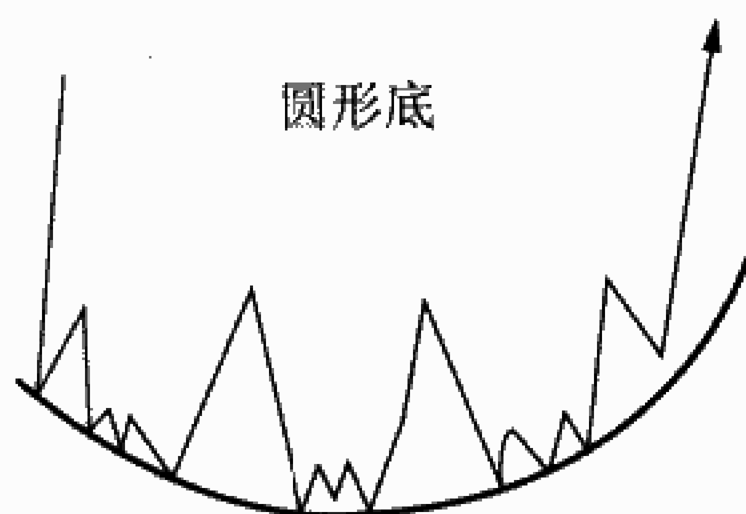


图 8-45 圆形底反转的基本形态

七、V 形和延伸 V 形反转形态

V 形反转形态，可分为以下三个部分：

(1) 下跌阶段。通常 V 形的左方跌势十分陡峭，而且持续较短一段时间。

(2) 转势点。V 形的底部十分尖锐，一般来说形成这个转势点的时间仅需两三个交易日，而且成交量在此低点明显增大。有时候转势点就在恐慌交易日中出现。

(3) 回升阶段。接着股价从低点回升，成交量亦随之而增加。

V 形反转的基本形态如图 8-46 所示。

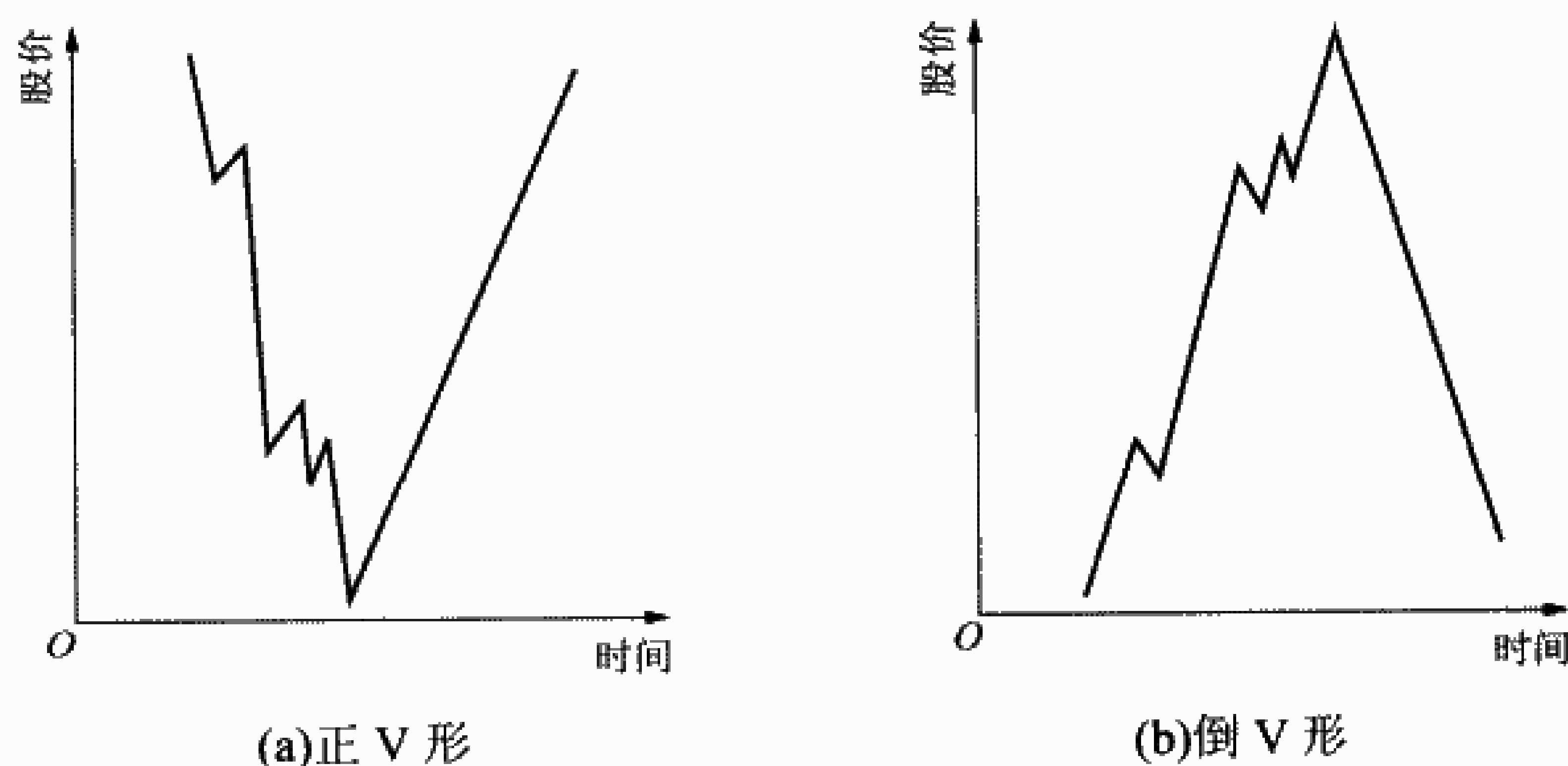


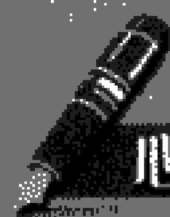
图 8-46 V 形反转的基本形态

延伸 V 形反转形态是 V 形反转形态的变形。在形成 V 形走势中，上升(或是下跌)阶段呈现变异，股价有一部分出现横向发展的



点石成金

以投资的眼光计算股票，以投机的技巧保障利益。买股票如学游泳，不在江河之中沉浮几次，什么也学不会。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交区域，其后打破这徘徊区，继续完成整个形态，如图 8-47 所示。



图 8-47 延伸 V 形反转形态

倒转 V 形和倒转延伸 V 形出现在顶部，其形态和意义与 V 形走势刚好相反。

(一)市场含义

由于市场中卖方的力量很大，令股价稳定而又持续地挫落，当这股抛售力量消失之后，买方的力量完全控制整个市场，使得股价出现迅速回升，几乎以下跌时同样的速度收复所有失地；因此在图表上股价的运行，形成一个像 V 字般的移动轨迹。

延伸 V 形走势在上升或下跌阶段，其中一部分出现横行的区域，这是因为形成这种走势期间，部分投资者对形态没有信心，当这股力量被消化之后，股价又再继续完成整个形态。在出现延伸 V 形走势的徘徊区时，我们可以选择低点买进，等待整个形态的完成。延伸 V 形与 V 形走势具有同样的预测威力。

倒转 V 形或倒转延伸 V 形情形则刚刚相反，市场看好的情绪使得股价节节攀升，可是突如其来的一个因素扭转了整个趋势，卖方以上升时同样的速度下跌，形成一个倒转 V 形的移动轨迹。通常这种形态是由一些突如其来的因素造成的。

(二)分析要点

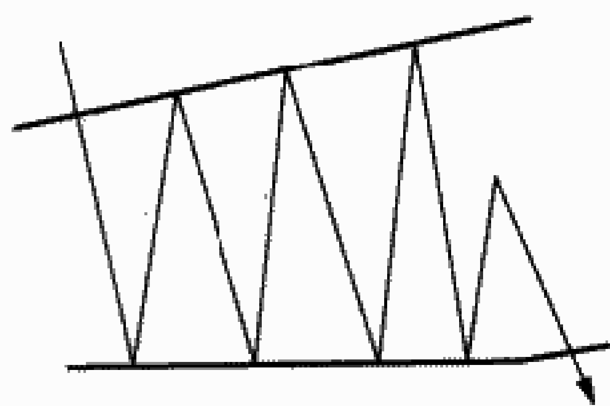
(1) V 形走势在转势点必须有明显成交量配合。

(2) 股价在突破延伸 V 形的徘徊区顶部时，必须有成交量增加的配合；在跌破倒转延伸 V 形的徘徊底部时，则不必要成交量增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

八、喇叭形反转形态

股价经过一段时间的上升后下跌，然后再上升再下跌，上升的高点较上次高，下跌的低点亦较上次的低点低。整个形态以狭窄的波动开始，然后向上下两方扩大，如果我们把上下的高点和低点分别连接起来，就构成了喇叭形态。喇叭形反转基本形态如图 8-48 所示。



8-48 喇叭形反转基本形态

成交量方面，喇叭形在整个形态形成的过程中，保持着高水平而且不规则的成交量。喇叭形分为上升型和下降型两种，上升型出现的概率很小。

(一)市场含义

整个形态是因为投资者冲动的投资情绪所造成，通常在长期性上升的最后阶段出现，这是一个缺乏理性和失去控制的市场，投资者受到市场炽烈的投机风气或传言所感染，当股价上升时便疯狂追上，但他们对市场的前景(或公司前景)一无所知，又或是没有信心，所以当股价下跌时又盲目地加入抛售行列。他们冲动和杂乱无章的行动，使得股价不正常地大上大落，形成上升时，高点较上次高，低点则较上次低。至于不规则而巨额的成交量，正反映出投资者激动的买卖情绪。

这种形态说明大跌市来临前的先兆，因此喇叭形可说是一个下跌形态，暗示升势将到尽头，可是形态却没有明确指出跌市出现的时间。只有当下限跌破时，形态便可确定，未离市的投资者就该马上卖出撤离了。

点石成金



天天都去股市的人，不比市场外的投资者赚钱。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)分析要点

(1) 一个标准的喇叭形应该至少有三个高点，两个低点。这三个高点一个比一个高，中间的低点则一个较一个低；当股价从第三个高点回跌，其回落的低点较前一个低点为低时，可以假设形态的成立。和头肩顶一样，喇叭形态属于“五点转向”形态。

(2) 这种形态并没有最少跌幅的测量公式估计未来跌势，但一般来说，振幅都是很大。

(3) 这种形态也有可能会向上突破，尤其在喇叭形的顶部是由两个同一水平的高点连成，如果股价以高成交量向上突破(收盘价超越阻力水平 3%)，那么这种形态最初预期的分析意义就要修正，它显示前面上升的趋势仍会持续，未来的升幅将十分可观。这是因为当喇叭形向上冲破时，理论上是一次消耗性上升的开始，显示市场激动的投资情绪进一步扩大，投资者已完全失去理性的控制，疯狂地不计价追入。当购买力消耗完结后，股价最终便大幅跌下来。

(4) 喇叭形是由投资者冲动和不理性的情绪造成的，因此它绝少在跌市的底部出现。股价经过一段时间的下跌之后，投资意愿薄弱，因此它在低沉的市场气氛中，不可能形成这种形态。

九、菱形反转形态

菱形的形态犹如钻石，其颈线为 V 字状；成交量如同三角形态，渐次减少。菱形实际是喇叭形形态和对称三角形形态的结合。左半部和喇叭形一样，第二个上升点较前一个高，回落低点亦较前一个为低，当第三次回升时，高点却不能升越第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个高，股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的变化类似于对称三角形。菱形反转的基本形态如图 8-49 所示。

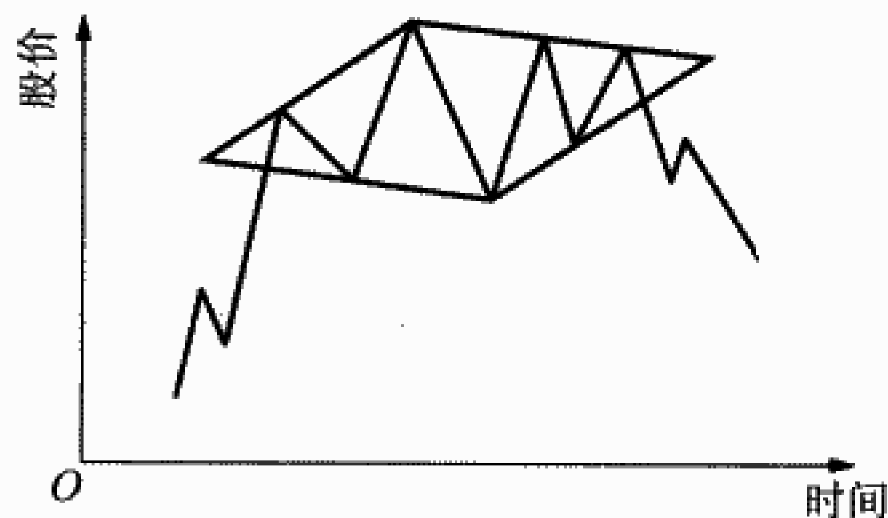


图 8-49　菱形反转的基本形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(一)市场含义

当股价越升越高之际，投资者显得冲动和失去理智，因此价格波动增大，成交量亦大幅增大，但很快投资者情绪渐渐冷静下来，成交量减小，股价波幅收窄，市场从高涨的投资意愿转为观望，投资者等待市场进一步的变化再做新投资决定。

(二)分析要点

(1) 菱形很少为底部反转，通常它在中级下跌前的顶部或大成交量的顶点出现，多是向下转向形态。

(2) 当菱形右下方跌破后，就是一个卖出信号；但如果股价向上突破，而且成交量激增，那就是一个买入信号。

(3) 其最小跌幅的测量方法是从股价向下跌破菱形右下线开始，测量出形态内最高点和最低点的垂直距离，这距离就是未来股价将会下跌的最小幅度。

造富神话：善找黑马的股市伯乐
——理查·迪伊豪斯

理查·迪伊豪斯自小就迷上了股市，热情从来没有消退过。他刚刚十来岁就发现听从报纸上金融专栏作家的推荐买卖股票是愚蠢的。结果，他决心自学，把当地图书馆所能找到的所有金融杂志和股票咨询报告全找来，贪婪地拼命学。就是在这一段童年时代，他开始建立起他最初的股市投资哲理。以后他成为证券分析师和基金经理，这些构成了他所使用的方法的核心。

大学毕业了，迪伊豪斯着手寻找一个与股市有关的工作，就职当了一名研究分析师。虽然他很喜欢这一工作，可是看到他所做的最好建议却受到市场买家的忽视，因而深感到遗憾挫折。在 1970 年，当他在培克公司，一家投资机构的交易部工作时，他第一次获

点石成金



专家不如炒家，炒家不如藏家。


心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得管理资金的机会。迪伊豪斯惊喜地发现他的交易在实践中表现得甚至比他敢于想象的还要出色。在他作为培克公司的基金经理三年中，他在当时最大的基金评估机构——培克基金观察公司的基金经理业绩评估排行榜上一直名列榜首。

离开了培克公司后，他担任了莫兰尼·威尔斯公司的研究主任，接着为杰司·兰莫特公司工作，最后在 1980 年他创立了自己的公司。自从 1980 年以来的 12 年中，迪伊豪斯每年平均投资回报率超过 30%(已扣除了经纪人佣金和管理费)，几乎是同一时期的斯坦普尔 500 股指 16.7% 增长率的 2 倍。然而以斯坦普尔 500 股指作为衡量基准并不恰当，因为迪伊豪斯主要投资于小资本股票。考虑到迪伊豪斯的出色业绩应与小资本股票表现较好有直接关系，我们可留意罗赛尔 2000 股指，那是对美国最大的 3000 家公司中前 1001 家业绩统计出来的股指。在这 12 年中间，以复利计，它也只达到平均每年 13.5% 的增长率。在 1980 年你如果对罗赛尔 2000 股指投资 1 美元，你将会在 1991 年末获得 4.56 美元；对比一下，如果投资在迪伊豪斯的小股票基金，投资 1 美元，在同样长的时间里，你可获得 24.65 美元。

虽然迪伊豪斯的主战场是在小盘股上，但他也不断拓展其他类型的基金。他尤其对他的“牛与熊合伙基金”所内含的投资概念特别偏爱。该基金希望能找到一种方法，避免股市一般总是在做多或做空之间摇摆，从而引起对基金的冲击。换句话说，该基金的市场方向总是近乎为零，而基金业绩的表现完全领先对个股的选择。在刚刚开始进行的第一、二年即 1990 年和 1991 年，该基金分别达到 67% 和 62% 的年投资回报率(包括 20% 盈利奖励费尚未扣除)，24 个月中只有 3 个月出现亏损(最大亏损也只有 4%)。

多年来，慈善事业越来越成为迪伊豪斯生活中重要的动力。1984 年他以 TCBY 公司(最佳酸奶公司)所捐献的 100 万美元股票发起成立一个理查·迪伊豪斯基金会。他亲自管理该基金，每年捐献 5 % 的基金总额给各类慈善团体。到 1991 年底，该基金的资本额已增长达到约 2000 万美元。

(资料来源：华尔街英雄谱)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

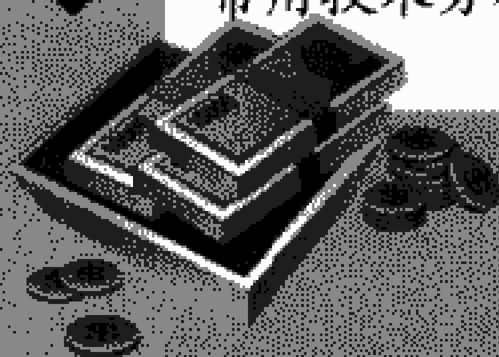


第九章

高级技术分析

本章要点：

- 道氏股价波动理论
- 波浪理论
- 亚当理论
- 随机漫步理论
- 相反理论
- 黄金分割率理论
- 循环周期理论
- 缺口理论
- 常用技术分析指标



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在第八章中重点介绍的是 K 线理论、切线理论以及常用固定形态的判定，对于初级投资者掌握这些技术分析理论已经基本够用。本章将对其他常用技术分析理论和分析指标进行介绍。

第一节 道氏股价波动理论

一、道氏理论的基本要点

根据道氏理论，股票价格运动有三种趋势，即基本趋势、次级趋势和短期变动。

三种趋势中最主要的是股票价格运动的基本趋势，即股价全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升(降)的幅度超过 20%。基本趋势即从大的角度来看的上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点。而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这被称为多头市场。相反的，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称之为空头市场。通常(至少理论上以此作为讨论的对象)主要趋势是长期投资人在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从 3 周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的 1/3 或 2/3。除了这个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价及它的运行全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

第三种趋势是短期变动，即指短暂的波动，很少超过三个星期，通常少于六天。它们本身尽管是没有什么意义，但是使得主要趋势的发展全过程富于了神秘多变的色彩。通常，不管是次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变化所得出的推论很容易导致错误的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的短期趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和次级趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。



点石成金

赚到手就存起来，等于把利润的一半锁进保险箱。

二、道氏理论的其他分析方法

(一)用两种指数来确定整体走势

著名的道琼斯混合指数是由20种铁路、30种工业和15种公共事业三部分组成的。据历史的经验，其中工业和铁路两种分类指数据有代表性。因此，在判断走势时，道氏理论更注重于分析铁路和工业两种指数的变动。其中任何单纯一种指数所显示的变动都不能作为断定趋势上有效反转的信号。



心得随笔

(二)根据成交量判断趋势的变化

成效量会随着主要的趋势而变化。因此，据成交量也可以对主要趋势做出一个判断。通常，在多头市场，价位上升，成交量增加；价位下跌，成交量减少。在空头市场，当价格滑落时，成交量增加；在反弹时，成交量减少。当然，这条规则有时也有例外。因此正确的结论只根据几天的成交量是很难得出的，只有在持续一段时间的整个交易的分析中才能够做出判断。在道氏理论中，为了判定市场的趋势，最终结论性信号只由价位的变动产生。成产量仅仅是在一些有疑问的情况下提供解释的参考。

(三)把收盘价放在首位

道氏理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价，而只注意收盘价。因为收盘价是很多人看财经报道唯一阅读的数据，是对当天股价的最后评价，大部分人根据这个价位做买卖的委托。这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又一个经过时间考验的道氏理论规则。

(四)盘局可以代替中级趋势

一个盘局出现于一种或两种指数中，持续了两个或三个星期，有时达数月之久，价位仅在约5%的距离中波动。这种形状显示买进和卖出两者的力量是平衡的。当然，最后的情形之一是，在这个价位水准的供给完毕了，而那些想买进的人必须提高价位来诱使卖者出售。另一种情况是，本来想要以盘局价位水准出售的人发觉买进的气氛削弱了，结果他们必须削价来处理他们的股票。因此，价位往上突破盘局的上限是多头市场的征兆。相反价位往下跌破盘局的下限是空头市场的征兆。一般来说，盘局的时间越久，价位越窄，它最后的突破越容易。

盘局常发展成重要的顶部和底部，分别代表着出货和进货的阶段，但是，它们更常出现在主要趋势时的休息和整理的阶段。在这种情形下，它们取代了正式的次级波动。很可能一种指数正在形成盘局，而另一种却发展成典型的次级趋势。在往上或往下突破盘局后，有时在同方向继续停留一段较长的时间，这是不足为奇的。

(五)在反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥影响

当然，在反转信号出现前，提前改变对市场的态度，就好比赛跑时于发出信号前抢先跑出固然不错。这条规则也并不意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一个人还应再迟延一下自己的行动，而是说在经验上，我们等到已经确定了以后再行动较为有利，以避免在还没有成熟前买进(或卖出)。自然，股价主变动趋势是在经常变化着的。多头市场并不能永远持续下去，空头市场总有到达底的一天。当一个新的主要趋势第一次由两种指数确定后，如不管短期间的波动，趋势绝大部分会持续，但越往后这种趋续延续下去的可能性会越小。这条规则告诉人们：一个旧趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间，作为投资人，一旦做出委托后，必须随时注意市场。

(六)股市波动反映了一切市场行为

股市指数的收盘价和波动情况反映了一切市场行为。在股票市场，你可能觉得政治局势稳定，所以买股票。另外一些人可能觉得经济前景乐观所以买股票。再另外一部分人以为利率将会调低，值得在市场吸纳股票。更有一些人有内幕消息听说有大财团出现收购合并，所以要及早入货，无论大家抱有什么态度，市价上升就反映了情绪，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

即使是不同的观点角度。相反，当大家有不同恐惧因素时，有人以为沽空会获利大，有人以为政局动荡而恐慌，有人恐怕大萧条来临。有人听到内幕消息说大股东要出货套现，或者政客受到行刺。不论什么因素，股市指数的升跌变化都反映了投资者心态。投资者乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动股价上升。投资者悲观，亦不论盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他人情绪影响也好，都会在市场上反映为指数下挫。以其分析市场上千千万万人每一个投资者的心态，做一些没有可能做到的事，投资者应该分析反映整个市场心态的股市指数。股市指数代表了投资者心态，市场行为的总和。指数反映了市场的实际是乐观一方面或是悲观情绪控制大局。



点石成金

分次买，不赔钱；一次买，多赔钱。

三、道氏理论的缺陷

(1) 道氏理论主要目标乃探讨股市的基本趋势。一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅将会达到哪个程度。

(2) 道氏理论每次都要两种指数互相确认，这样做已经慢了半拍，走失了最好的进货和出货机会。

(3) 道氏理论对选股没有帮助。

(4) 道氏理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛还是熊的情况下，不能带给投资者明确启示。



心得随笔

第二节 波浪理论

波浪理论是技术分析大师 R.E.艾略特所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全依靠观察得来的规律，可用以分析股市指数、价格的走势，它也是世界股市分析中运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹有循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施适用。

一、波浪理论的基本要点

(1) 股价指数的上升和下跌将会交替进行。

(2) 推动浪和调整浪是价格波动两个最基本形态，而推动浪(即与大盘走向一致的波浪)可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A浪、B 浪、C 浪表示。

(3) 在上述八个波浪(五上三落)完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

(4) 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括，即“八浪循环”。

二、波浪形态

一般说来，八个浪各有不同的表现和特性。波浪的形态作为判断依据，那么正确数浪就尤为重要了。波浪的基本形态如图 9-1 所示。

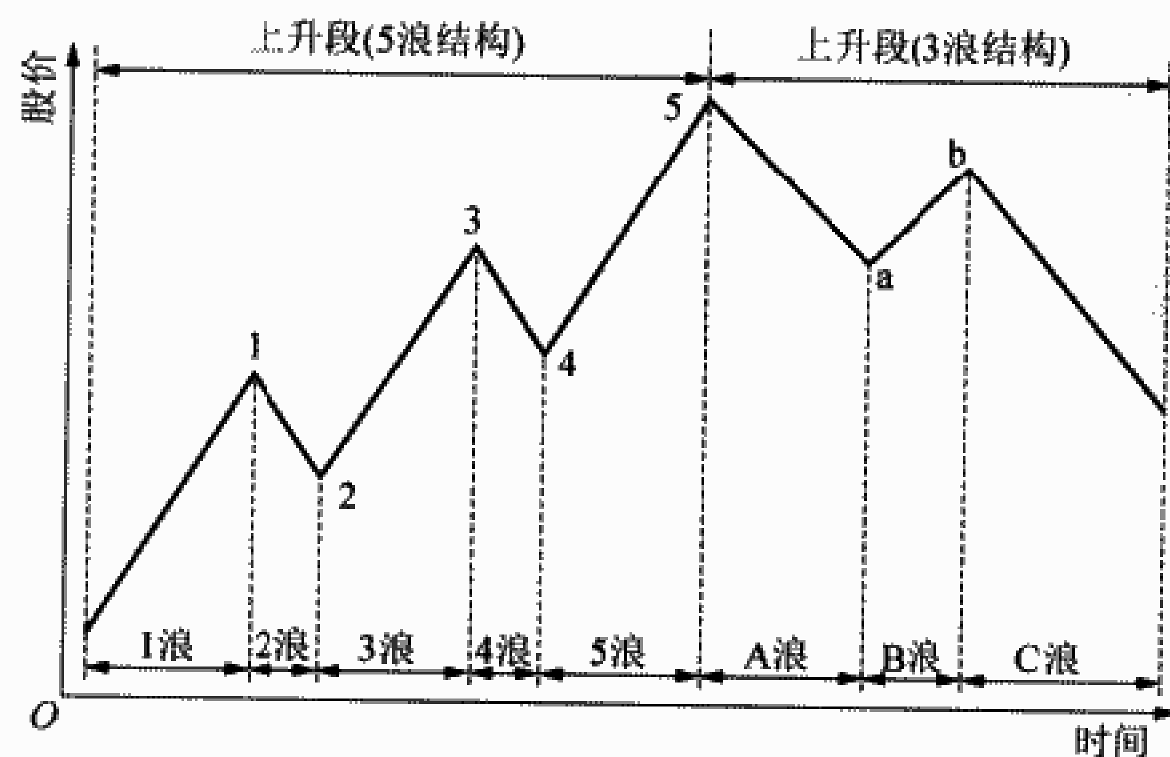


图 9-1 波浪的基本形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(一)推动浪

第 1 浪：几乎半数以上的第 1 浪，是属于营造底部形态的第一部分，第 1 浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时，其回调的幅度往往很深；另外半数的第 1 浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。

第 2 浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第 1 浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部(第 1 浪起点)时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第 2 浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头底、双底等。

第 3 浪：第 3 浪的涨势往往是最大，最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，例如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进信号，由于第 3 浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第 4 浪：第 4 浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第 4 浪的低点不会低于第 1 浪的顶点。

第 5 浪：在股市中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情况，在第 5 浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股(绩优蓝筹股、大盘股)，即投资者常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现相当乐观。

(二)调整浪

A 浪：在 A 浪中，市场投资者大多数认为上升行情尚未逆转，

点石成金



在行情跳空开盘时应立即买进或卖出。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时仅为一个暂时的回调现象，实际上，A 浪的下跌，在第 5 浪中通常已有警告信号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

B 浪：B 浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人士在此期惨遭套牢。

C 浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，复合浪形态如图 9-2 所示。因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

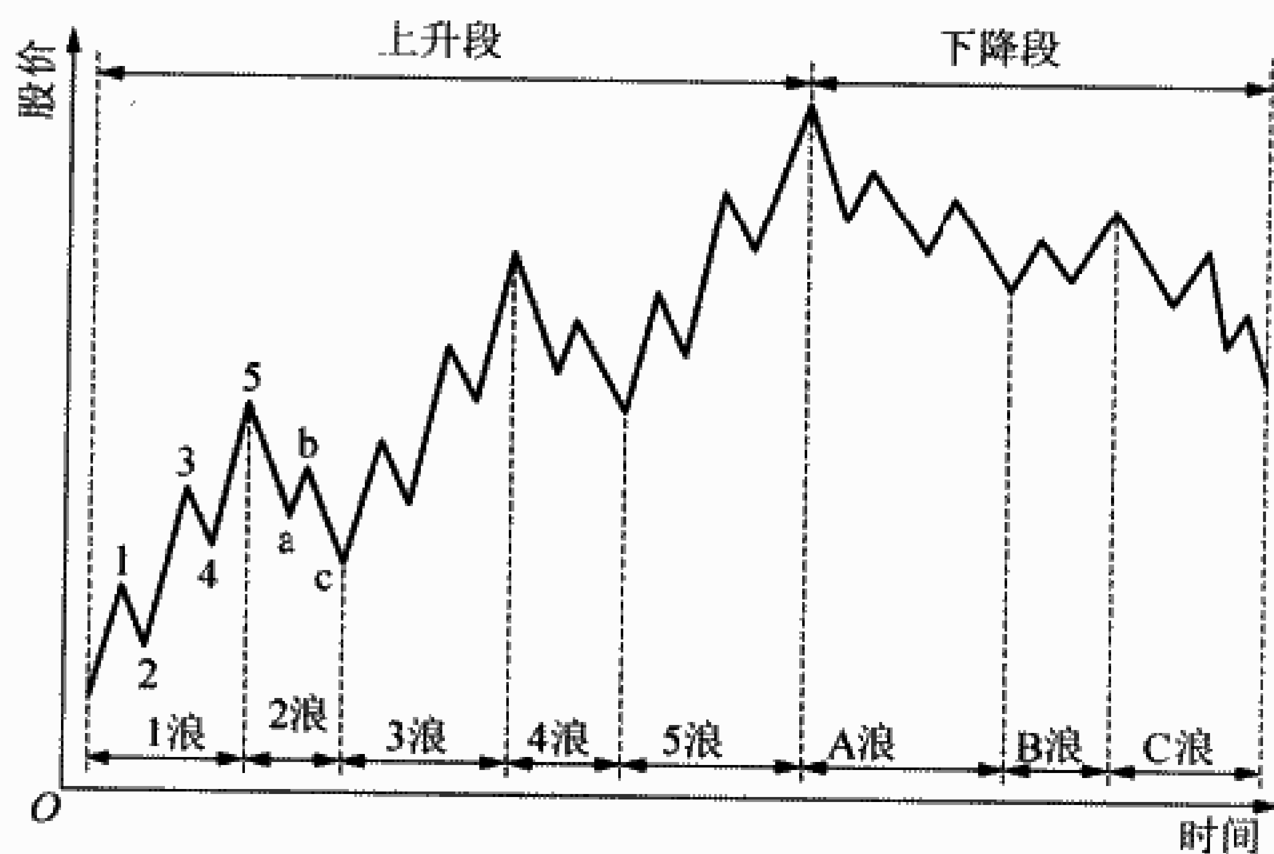


图 9-2　复合浪形态

三、波浪之间的比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的 1.618 倍，另一个高点又再乘以 1.618，以此类推。

另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有 0.236(0.328×0.618)、0.382、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



许多股民时常随市场大势抢出抢进，没有自己的投资主张，而造成无谓的损失。



0.5、0.618 等。

四、波浪理论分析要点

(1) 一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

(2) 波浪可合并为高一级的浪，也可以再分割为低一级的小浪。

(3) 跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

(4) 第 1、3、5 三个推浪中，第 3 浪不可以是最短的一个波浪。

(5) 假如三个推浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋于一致。

(6) 调整浪通常以三个浪的形态运行。

(7) 黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

(8) 经常遇见的回吐比率为 0.328、0.5 及 0.618。

(9) 第四浪的底不可以低于第一浪的顶。

(10) 波浪理论包括三部分，即形态、比率及时间，其重要性以排列先后为序。

(11) 波浪理论主要反映投资者心理。参与者越多的市场，其准确性越高。

五、波浪理论的缺陷

(1) 波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，谬以千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

(2) 怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。波浪完全是随意主观的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 波浪理论有所谓伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

(4) 波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然是下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶、浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

(5) 艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会很大。

(6) 波浪理论不能运用于个股的选择上。

第三节 亚 当 理 论

亚当理论的精髓是没有任何分析工具可以准确地推测市场走势的走向。每一套分析工具都有其缺陷，市场走势根本不可以主观推测。亚当理论的精神就是教导投资者要放弃所有主观的分析工具。在市场生存就是适应市场走势，顺势而行就是亚当理论的精义。市场是升市，逆向做沽空，或者市场是跌市，持相反理论去入市，将会一败涂地。原因是升市，升完可以再升；跌市时，跌完可以再跌。事前无人可以预计升跌会何时完结。只要顺势而行，则将损失风险减到最低限度簡而言之，亚当理论提出下列做法。

(1) 一定要认识市场运作，认识市场走势，否则绝对不进行买卖。

(2) 入市买卖时，应立即订下止损价位。

(3) 止损价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止损位。

(4) 入市看错，不宜一错再错，手风不顺者要离，再冷静分析检讨。

(5) 入市看错，只可止损，不可一路加注平均价位，否则可能越陷越深。

(6) 切勿看错市而不肯认输。

(7) 每一种分析工具都并非完善，一样会有出错机会。

(8) 市升买升，市跌买跌，顺势而行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(9) 切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到头，跌到头，浪顶、浪底最难测，不如顺势而行。

(10) 看错市，一旦亏损 10%就一定要立刻斩仓止损，重新再来；亏损超过 10%，再翻本会很困难。

第四节 随机漫步理论

一切图表走势派的存在价值，都是基于一个假设，就是股票、外汇、黄金、债券等所有投资都会受到经济、政治、社会因素影响，而这些因素会像历史一样不断重演。譬如经济如果由大萧条复苏过来，物业价格、股市、黄金等都会一路上涨。升完会有跌，但跌完又会再升得更高。即使短线而言，支配一切投资价值规律都离不开上述所说因素，只要投资者能够预测哪一些因素支配着价格，他们就可以预知未来走势。在股票而言，图表趋势、成交量、价位等反映了投资者的心态趋向。这种心态趋向构成原因，否认他们的收入、年龄、对消息了解、接受消化程度、信心高涨，全部都由股价和成交反映出来。根据图表就可以预知未来股价走势。不过，随机漫步理论却反对这种说法，意见相反。

随机漫步理论指出，股票市场内有成千上万的精明人士，并非全部都是愚昧的人。每一个人都懂得分析，而且资料流入市场全部都是公开的，所有人都可以知道，并无什么秘密可言。既然你也知，我也知，股票现在的价格就已经反映了供求关系。或者本身价值不会太远。所谓内在价值的衡量方法就是看每股资产值、市盈率、派息率等基本因素来决定。这些因素亦非什么大秘密。每一个人打开报纸或杂志都可以找到这些资料。按照随机漫步理论，如果一只股票的价值为 10 元/股，就不会在市场中变现到 100 元或者 1 元。市场不会有人出 100 元买入这只股票或以 1 元卖出。现时股票的市价根本已经代表了千万醒目人士的看法，构成了一个合理价位。市价会围绕着内在价值而上下波动。这些波动却是随意而没有任何轨迹



初入股市的新手，最好从事长期投资，并选择税后利润高，流通性好的热门股票。

心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可寻。形成波动的原因有如下五个方面。

(1) 新的经济、政治新闻消息是随意，并无迟滞地流入市场。

(2) 这些消息使基本分析人士重新估计股票的价值，而做出买卖方针，致使股票发生新变化。

(3) 因为这些消息无迹可寻，是突然而来，事前并无人能够预告估计，股票走势推测这回事并不可以成立，图表派的推断是无效的。

(4) 既然所有股价在市场上的价钱已经反映其基本价值。这个价值是公平的由买卖双方决定，这个价值就不会再出现变动，除非突发消息如战争、收购、合并、加息减息、石油战等利好或利空等消息出现才会再次波动。但下一次的消息是利好或利空大家都不知道，所以股票现时是没有记忆系统的。昨日升并不代表今日升；今日跌，明日可以升亦可以跌。每日与另一日之间的升跌并无相关。就好像掷铜板一样，今次掷出是正面，并不代表下一次掷出的又是正面，下一次所掷出的是正面，或反面各占机率 50%。亦没有人会知道下一次会一定是正面或反面。

(5) 既然股价是没有记忆系统的，企图用股价波动找出一个原理去战胜市场，跑赢大盘，肯定要失败。因为股票价格完全没有方向，随机漫步，乱升乱跌。我们无法预知股市去向，无人肯定一定是赢家，亦无人一定会输。至于股票专家的作用其实不大，甚至可以说全无意义。因为他们是那么专长的话，就一定自己用这些理论致富，哪里会公布研究成果使其他人发达！

随机漫步理论对图表派无疑是一个正面大敌，如果随机漫步理论成立，所有股票专家都无立足之地。所以不少学者曾经进行研究，看这个理论的可信程度。在无数研究之中，有三个研究，特别支持随机漫步的论断。

(1) 曾经有一个研究，用美国标准普尔指数(Standard＆Poor)的股票作长期研究，发觉股票狂升或者暴跌，狂升四五倍，或是跌 99%的，比例只是很少数，大部分的股票都是升跌 10%至 30%不等。在统计学上有常态分配的现象。即升跌幅越大的占比例越少。所以股价并无单一趋势。买股票要看你是否幸运，买中升的股票还是下跌的股票机会均等。

(2) 另外一次试验，有一个美国参议员用飞镖去掷一份财经报纸，拣出 20 只股票作为投资组合，结果这个乱来的投资组合竟然和股市整体表现相若，更不逊色于专家们建议的投资组合，甚至比某些专家的建议更表现出色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(3) 有人研究过单位基金的成绩，发觉今年成绩好的，明年可能表现得最差，一些往年令人失望的基金，今年却可能脱颖而出，成为升幅榜首。所以无迹可寻，买基金也要看你的运气，投资技巧并不实际，因为股市并无记忆，大家都只是在“推测”。

随机漫步总的观点就是卖方也与买方同样聪明机智。他们都能够接触同样的情报，因此在买卖双方都认为价格公平合理时，交易才会完成；股价确切地反应股票实质。结果，股价无法在买卖双方能够猜测的单纯、有系统情况下变动。股价变动基本上是有随机的。这一说法的真正含义是，没有什么方法能够战胜股市，股价早就反映一切了，而且股价不会有系统地变动。天真的选股方法，如对着报纸的股票版丢掷飞镖，也照样可以选出战胜市场的投资组合。



胆量大、心思细、决心快，是成功的三项条件。

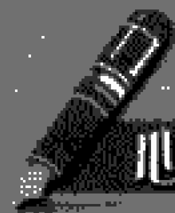
第五节 相反理论

相反理论的基本要点是投资买卖决定全部基于投资者的行为。它指出不论股市及期货市场，当所有人都看多时，就是牛市开始到顶。当人人看空时，熊市已经见底。只要你和投资者意见相反的话，致富机会永远存在。

(1) 相反理论并非只是大部分人看多，我们就要看空，或大众看空时我们便要看多。相反理论会考虑这些看多看空比例的趋势，这是一个动概念。

(2) 相反理论并不是说大众一定是错的。投资者通常都在主要趋势上看得对。大部分人看多，市场走势会因这些看多情绪变成实质购买力而上升。这个现象有可能维持很久。直至到所有人看多情绪趋于一致时，市场走势社会发生质的变化——供求的失衡。培利尔说过，当每一个人都有相同想法时，每一个人都有错。

(3) 相反理论从实际市场研究中，发现赚大钱的人只占 5%，95%都是输家。要做赢家只可以和投资者思想路线相背，切不可以同流。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 相反理论的论据就是在市场行情将转势，由牛市转入熊市前一刻，每一个人都看多，都会觉得价位会再上升，无止境的升。大家都有这个共识的时候，大家会尽量买入了，升势消耗了买家的购买力，直到想买入的人都已经买入了，而后来资金，却无以为继。牛市就会在大家所有人看多声中完结。相反，在熊市转入牛市时，就是市场一片淡风，所有看空的人士都想出货，直到他们全部出了货，市场已经再无看空的人采取行动，市场就会在所有人都沽清货时见到了谷底。

(5) 在牛市最疯狂，但行将死亡之前，大众媒介如报纸、电视、杂志等都反映了普通大众的意见，尽量宣传市场的看多情绪。人人热情高涨时，就是市场暴跌的先兆。相反，大众媒介懒得去报导市场消息，市场已经没有人去理会，报纸新闻，全部都是市场坏消息时，就是市场黎明的前一刻，最沉寂、最黑暗的时候，曙光就在前面。大众媒介永远都采取投资者路线，所以和相反理论原则刚好违背。这反而做成相反理论借鉴的资料。大众媒介全面看多，就要看空，大众媒介看空反而是入市时机。

我们凭什么而知道大家的看法是看多还是看空呢？单凭直觉印象或者想象并不足够。运用相反理论时，有两个指标特别重要，一是好友指标(Bullish Consensus)，另一个叫做市场情绪指标(Market Sentiment Index)。两个指标都是一些大经纪商、专业投资机构的期货或股票部门收集的资料，资料来源为各大经纪、基金、专业投资信息甚至报刊的评论，计算出看多和看空情绪的比例。

以好友指标为例，指标由零开始，即所有人都绝对看空。直到 100%为止，即人人看多。该指标通常会在 30～80 之间升降。如果一面倒地看多看空，显示牛市或熊市已经走到尽头，行将转角。因为好友指标由 0～100，都有不同启示，详细的分析将会给投资者一个更清晰的概念，运用理论时也较有把握。

0～5%：一个主要的上升趋势已经就在目前，为期不远。

5%～20%：这是一个不明的区域，大部分人看空，只有少部分人看多。这些看空的人足以压倒性能量将大盘推低。但因为看空的人比例大，市场走势亦可以随时见底。很多转势情形都会在这个区域产生。投资者可以辅之以图表、成交量等去探测大盘是否已经见底。

20%～40%：看空的人在比例上仍然盖过乐观情绪。如果在这一个区域，大盘不再向下，市场走势就会变得十分不明朗，要忍为上。如果在这个区域，大盘转势上升，通常升幅会十分凌厉，而且创出新高点。因为大众看空时，却看错了，市场走势一升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就一发不可收拾。创新高机会大。

40%～55%：市价可以向上向下，绝对不明朗。在这个区域，投资者一定忍住，切勿轻率入市进行买卖，因为赢面和输面比例差不多。在保本为第一原则之下，不进行买卖反而最安全。

55%～75%：看多的人占多数，但又并非绝大多数。市场走势发展有很大上升余地。但如果这个比例看多的人多，大盘却不升反跌，一定会是急促而且令人害怕的。通常大家看多时下跌，多数会出现近期的低点。

75%～95%：未得十分明朗。很多时市场都会在这个区域转势向下，但仍然有机会在看多情绪一路高涨之下，一路攀升一段时间直到百分之百的人都看多止。所以利用图表分析作为辅助工具就比较安全得多。

95%～100%：大盘已经出现全体看多的局面。投资的本钱已经全部投入市场。是弹尽粮绝，强弩之末的征兆，大盘转势迫在眉睫。迅速出货为上，要离开市场。

在任何市场，相反理论都可以大派用场，因为每一个市场的人心、性格、思想、行为都是一样。大部分人都是追随者，见好就追入，见淡就看空。只有少部分人才是领袖人物。领袖人物之所以成为领导人，皆因他们见解、眼光、判断能力和智慧超越常人。亦只有这些异于常人的眼光和决策才可以在投资者角力的投资市场脱颖而出，在金钱游戏中成为胜利者。

实际运用相反理论时，一般的难题都出于搜集资料方面。投资者可以自行将报纸、杂志、网络、电视等媒体中，投资专家发表的言论去归纳分析看多看空的比例，以做买卖决策。

第六节　黄金分割率理论

黄金分割率的最基本公式，是将 1 分割为 0.618 和 0.328。在股价预测中，根据该两组黄金比有两种黄金分割分析方法。

点石成金



上升行情中遇到小跌要买，下跌行情中遇到小涨要卖。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一种方法：以股价近期走势中重要的峰位或底位，即重要的高点或低点为计算测量未来走势的基础，当股价上涨时，以底位股价为基数，跌幅在达到某一黄金比时较可能受到支撑。当行情接近尾声，股价发生急升或急跌后，其涨跌幅达到某一重要黄金比时，则可能发生转势。

第二种方法：行情发生转势后，无论是止跌转升的反转或止升转跌的反转，以近期走势中重要的峰位和底位之间的涨额作为计量的基数，将原涨跌幅按 0.191、0.382、0.5、0.6、0.618、0.809 分割为五个黄金点。股价在转后的走势将有可能在这些黄金点上遇到暂时的阻力或支撑。

黄金分割率的神秘数字由于没有理论作为依据，所以有人批评是迷信，是巧合，但自然界的确充满一些奇妙的巧合，一直难以说出道理。

黄金分割率为艾略特所创的波浪理论所套用，成为世界闻名的波浪的骨干，广泛地为投资者所采用。神秘数字是否真的只是巧合呢？还是大自然一切生态都可以用神秘数字解释呢？这个问题只能见仁见智。但黄金分割率在股市上无人不知，无人不用，作为一个投资者不能不对此研究，只是不能太过执著而已。

第七节　循环周期理论

循环周期理论主要包括股市成长阶段理论和股市周期循环理论两个理论。

一、股市成长阶段理论

该理论认为，证券市场发展的道路不完全一样，但一般都要经历五个阶段。

(一)休眠阶段

此阶段了解证券市场的人并不多，股票公开上市的公司也少，但过了很长一段时间，投资者发现，即便不算潜在的资本增值，获得的股利都超过其他投资形式得到的收益，于是他们就买进股票，但开始还是小心谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(二)操纵阶段

一些证券经纪商和交易商发现，由于股票不多，流动性有限，只要买进一小部分股票就能哄抬价格。只要价格持续高涨，就会吸引其他人购买，这时操纵者抛售股票就能获取暴利。因此，他们开始哄抬市价，操纵市场，获取暴利。

(三)投机阶段

有些人通过买卖股票得到了大量的资本增值，不管已经实现了的或还只是账面上的，这些暴利的示范作用都会吸引更多的人加入投机行列，投机阶段就开始了，股票价格大大超过实际的价值，交易量扶摇直上。新发行的股票往往被超额急购，吸引了许多公司都来发行股票，原来惜售的持股者也出售股票以获利，于是扩大了上市股票的供应。

(四)崩溃阶段

到一定时机，用来投机的资金来源会枯竭，认购新发的股票越来越少，而越来越多的投资者头脑静下来，开始认识到股票的价格被抬得太高了，与本来的价值脱节得太厉害。这时只要外界一有风吹草动，股价就会动摇，然后价格开始下降。

(五)成熟阶段

在股市下跌之后，需要几个月甚至几年的时间使公众对股票市场重新恢复信心。这个时间的长短视价格跌落的幅度，购买新股票的刺激，机构投资者的行为等因素而定。跌市使有些人亏了大本。他们只留着作长期投资，寄望于将来价格的回升，一些私人投资者变得谨慎了，一些没有经历过崩溃阶段的新的投资者加入进来，机构投资者的队伍也扩大了，这样成熟阶段就开始了。这时股票供应增加，流动性更大，投资者更有经验，交易量更稳定，虽然股票价格还是会波动，但不像以前那样激烈了，而是随着经济和企业的发

点石成金



行情涨了一段时期后，成交量突然破记录，暴增或逐渐萎缩时，大概就是最高峰了！卖出时动作要快，买进时不妨多斟酌。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展上下波动。

二、股市周期循环论

构成股价涨跌变化的因素颇多，除了政治、财经、业绩等实质因素之外，人为因素等的变化，往往是促成股价涨跌的主要原因。虽说影响股价的因素颇多，但一些精明的操作者，在长期统计和归纳之后，发现了有规则的周期性。聪明的投资人，把这些周期循环的原则应用到股票的买卖操作上来，经常是无往而不利。循环性周期，可分为下述几个阶段。

(一)低迷期

行情持续屡创低价，此时投资意愿甚低，一般市场人士对于远景大多持悲观的看法，不论主力或中散户都是亏损累累。低迷期为真正具有实力的大户默默进货的时候，少数较具长期投资眼光的精明投资者多在此时按计划买入。该期盘旋整理的时间越久，表示筹码换手的整理越彻底，而此期的成交量往往最低。

(二)青年涨升期

此时的景气尚未好，但由于前段低迷期的长期盘跌已久，股价大多已经跌至不合理的低价，即普遍超跌，在此时买进的人因成本极低再跌有限，大多不轻易卖出，而高价套牢未卖的人，因亏损已多，也不再追价求售，市场卖压大为减轻。此时的成交量大多呈现着不规则的递增状态，平均成交量比低迷时期多出一半以上，少数龙头股的价格大幅上涨，多数股价呈现着盘整局面，冷门股票也已略有成交并蠢蠢欲动。大部分的内行人及半内行人开始较积极的买进股票进行短线操作，但也有不少自认精明的人士及尝到未跌段做空小甜头的投资者，仍予套现卖出。该期多数股票上涨的速度虽嫌缓慢，但却是真正可买进作长期投资的时候，即为一般所称的“初升段”。

(三)反动期

反动期即为一般所称多头市场的回调期，而第二阶段所称的青年涨升期，即称做初升段。股价在初升段的末期，由于不少股票亦已持续涨升，经过长期空头市场亏损的投资者，在好不容易略有获利之余，多数采取落袋为安的方式，获利了结改为观望；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

而未及搭上车的有心人，及持股甚多的主力大户，为求摆脱坐车浮额，大多趁着投资大众的信心尚未稳定之际，乃以转账冲销或掼压甚多，而多数股价在盘软之余，市场上大户出货的传言特别多，此时空头又再呈活跃，但股价下跌至某一程度时，即让人有着跌不下去的感觉。反动期是大户真正进货的时期，也是真正买卖股票的精明投资人，所乐于大量介入投资的时期，但该期真正到来时，中散户的两手大多空空，甚至有少数在低迷期尝到作空小甜头的散户们，还有融券尚未补回的。



如果错了一次买进的良机，就把它忘记，股市上的机会无穷无尽，只要你有足够的耐心且保持镇定，你总能抓住一两次大行情。

(四)壮年涨升期

壮年涨升期即为一般所称的“主升段”，由于景气亦已步入繁荣阶段，发行公司有盈余大增。此时大户手上的股票特别多，市场的浮动筹码已大量的减少，有心人利用各种利多消息将股价持续拉高，甚至于重复的利多消息一再公布，该期反应在股票市场的是人头攒动。该阶段的特征，大多为成交量持续大量的增加，发行公司趁着此时大量增资扩股及推出新股，上涨的股票也逐渐地从强势、热门股延伸到冷门股票，冷门股票并又逐渐转势而列居于热门榜中，轮动的风气盛行，有心大户的动态到处可闻。此期为有心大户操作甚久之后，逐渐获利了结的时期，他们所卖的虽非最高价，但结算获利已不少，精明的投资人也趁此机会了结观望，只有中散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。



(五)老年涨升期

老年涨升期即一般所称的末升段。此时景气十分繁荣，发行公司的盈余均为大增，反映在证券市场上的，除了人气一片沸腾之外，新股亦为大量发行，而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股，原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常破纪录地暴增，暴涨暴跌的现象屡有可见，投资大众手中大多拥有股票，以期待着股价进一步上升，但是股价的涨升却显得步履蹒跚，而反映在成交量上面的，股价上升反而成交量减少，股价下跌成交量反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舐血，如果短线操作成功的话会大有斩获；但是一般投资人大多在此阶段惨遭亏损，甚至落得倾家荡产的局面。

(六)下跌幼年期

下跌幼年期即为K线理论上的渐落期，也称初跌期，由于多数股价都已偏高，欲涨乏力的结果，不少投资人于较难获利之余已开始反省。此时大主力多头均已出货不少，精明的投资人见利渐减少，套得饱饱的中散户们心里虽然产生犹豫，但还是期望着行情仅是回调，期待着另一段涨升的到来，甚至买进摊平的实例也到处可见，只有冷门股已开始大幅下跌，此为该段行情的重要指标之一。

(七)中间反弹期

中间反弹期即称新多头进场或术语上所称的逃命期。该期由于成交量的暴减，再加上部分浮额的赔本抛售，使得多数股价的跌幅已深。高价卖出者和企图摊平高档套牢的多头们相继进场，企图挽回市场的颓势，加上部分短空的补货，使得股价止跌而转向坚挺，但由于反弹后抢高价者已具戒心，再加上部分短线者的获利回吐，使得股价欲涨乏力，于弹升之后又再度滑落。少数精明的投资人纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求“逃命”，而部分空头趁此机会介入卖出。

(八)下跌的壮年期

下跌的壮年期一般称为主跌段行情，此时大部分股价的跌幅渐深，利空的消息满天飞，股价下跌的速度甚快，甚至有连续几个停板都卖不掉的。以前套牢持股不卖的人信心也已动摇，成交量逐渐缩小，不少多头于失望之余纷纷卖光股票退出市场，而做多的中散户也已逐渐试着做点小空。

(九)下跌的老年期

下跌的老年期即称末跌段，有时又称为沉衰期。此时股价跌幅已深，高价套牢要卖的已经卖光了，未卖的也因赔得太多，而宁愿抱股等待。该阶段的成交量很少是其特色之一，股价的跌幅已经缩小，散户浮空到处可见，多数股票只要一笔买进较多股票的话，便可涨上好几档，但不再有支撑续进的话，不久则又将回跌还原。股市投资大众手上大多已无股票，真正有眼光的投资人及大户们，往往利用此期大量买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

大波段的周期循环为上述九大阶段，只要我们能够适时将现段的行情性质予以分析，明确区分属哪一时期，再确立做多、做空、长线、短线等操作原则，获利机会便可增加许多。



点石成金

投入股票的金额，不要超过可以承受损失的能力。尤其是对全额交割，更应特别小心。以上涨三成作为卖出目标，这是制订投资目标的基准，也是买卖股票方法之一。

第八节 缺口理论

缺口是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，通常又称为跳空。当股价出现缺口，经过几天，甚至更长时间的变动，然后反转过来，回到原来缺口的价位时，称为缺口的封闭，又称补空。

一、缺口形态及市场意义

缺口分普通缺口、突破缺口、持续性缺口与消耗性缺口四种。从缺口发生的部位大小，可以预测走势的强弱，确定是突破，还是已到趋势之尽头，它是判研各种形态时最有力的辅助材料。



心得随笔

(一)普通缺口

这类缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态如三角形、矩形等都可能有这类缺口形成。

普通缺口并无特别的分析意义，一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种形态的形成。普通缺口在整理形态要比在反转形态时出现的机会大得多，所以当发现发展中的三角形和矩形有许多缺口，就应该增强它是整理形态的信念。

(二)突破缺口

突破缺口是当一个密集的反转或整理形态完成后突破盘局时产生的缺口。当股价以一个很大的缺口跳空远离形态时，这表示真正的突破已经形成了。因为错误的移动很少会产生缺口，同时缺口能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示突破的强劲性，突破缺口越大，表示未来的变动强烈。

突破缺口的分析意义较大，经常在重要的转向形态如头肩式的突破时出现，这些缺口可帮助我们辨认突破信号的真伪。如果股价突破支持线或阻力线后以一个很大的缺口跳离形态，可见突破十分强而有力，很少有错误发生。形成突破缺口的原因是其水平的阻力经过时间的争持后，供给的力量完全被吸收，短暂时间缺乏货源，买进的投资者被迫要以更高价求货。又或是其水平的支持经过一段时间的供给后，购买力完全被消耗，卖出的须以更低价才能找到买家，因此便形成缺口。假如缺口发生前有大的交易量，而缺口发生后成交量却相对的减少，则有一半的可能不久缺口将被封闭，若缺口发生后成交量并未随着股价的远离缺口而减少，反而加大，则短期内缺口将不会被封闭。

(三)持续性缺口

在上升或下跌途中出现缺口，可能是持续性缺口。这种缺口不会和突破缺口混淆，任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的缺口大多是持续性缺口。这种缺口可帮助我们估计未来后市波幅的幅度，因此亦称之为量度性缺口。

持续性缺口的技术性分析意义最大，它通常是在股价突破后远离形态至下一个反转或整理形态的中途出现，因此持续性缺口能大约地预测股价未来可能移动的距离，所以又称为量度缺口。其量度的方法是从突破点开始，到持续性缺口始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。或者我们可以说，股价未来所走的距离，和过去已走的距离一样。

(四)消耗性缺口

和持续性缺口一样，消耗性缺口是伴随快的、大幅的股价波幅而出现。在急速的上升或下跌中，股价的波动并非是渐渐出现阻力，而是越来越急。这时价格的跳升(或跳位下跌)可能发生，此缺口就是消耗性缺口。通常消耗性缺口大多在恐慌性抛售或消耗性上升的末段出现。

消耗性缺口的出现，表示股价的趋势将暂告一段落。如果在上升途中，即表示快将下跌；若在下跌趋势中出现，就表示即将回升。不过，消耗性缺口并非意味着行情必定逆转，尽管意味着有转向的可能。在缺口发生的当天或后一天若成交量特别大，而且趋势的未来似乎无法随成交量而有大幅的变动时，这就可能是消耗性缺口，假如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

在缺口出现的后一天其收盘价停在缺口之边缘形成了一天行情的反转时，就更可确定这是消耗性缺口了。消耗性缺口很少是突破前一形态大幅度变动过程中的第一个缺口，绝大部分的情形是它的前面至少会再现一个持续缺口因此可以假设，在快速直线上升或下跌变动中期出现的第一个缺口为持续性缺口，但随后的每一个缺口都可能是消耗性缺口，尤其是当这个缺口比前一个空距大时，更应特别注意。

持续性缺口是股价大幅变动中途产生的，因而不会于短时期内封闭，但是消耗性缺口是变动即将到达终点的最后现象，所以多半在 2 天～5 天的短期内被封闭。

二、缺口分析要点

(1) 一般缺口都会填补。并非所有类型的缺口都会填补，其中突破缺口，持续性缺口未必会填补，至少不会马上填补；只有消耗性缺口和普通缺口才可能在短期内补回，所以缺口填补与否对分析者观察后市的帮助不大。

(2) 判断突破缺口出现后是否马上填补，可以从成交量的变化中来观察。如果在突破缺口出现之前有大量成交，而缺口出现后成交相对减少，那么迅速填补缺口的机会只是 50%；但假如缺口形成之后成交大量增加，股价在继续移动远离形态时仍保持十分大量的成交，那么缺口短期填补的可能便会很低了。就算出现反抽，也会在缺口以外。

(3) 股价在突破其区域时急速上升，成交量在初期量大，然后在上升中不断减少，当股价停止原来的趋势时成交中又迅速增加，这是多空双方激烈争持的结果，其中一方得到压倒性胜利之后，于是便形成一个巨大的缺口，这时候又再开始减少了。这就是持续性缺口形成时的成交量变化情形。

(4) 消耗性缺口通常是形成缺口的一天成交量最高(但也有可

点石成金



放不过机遇，就躲不过风险。股票没有好坏之分，买股票就怕炒来炒去，见异思迁，心猿意马。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能在成交量最高的第二日出现)，接着成交减少，显示市场购买力(或沽售力)已经消耗殆尽，于是股价很快便告回落(或回升)。

(5) 在一次上升或下跌的过程中，缺口出现越多，显示其趋势越快接近终结。

第九节　常用技术分析指标

一、换手率线(HSL)

将每天的换手率数值连成一条曲线就形成了换手率线。

换手率线的取值范围是 0～100。换手率越大，表明股票成交活跃，换手率小表示成交冷清。

二、均价线(AVL)

均价线的计算公式为：

AVL＝ 某日总成交金额/某日总成交股数

其计算结果就是每股平均的成交价格。AVL 反映当日的真实股票价格情况，避免主力庄家的骗线图形。如果 AVL 比较接近当日的收盘价，则主力骗线的可能性较小；反之，如果 AVL 与当日收盘价之件的差离较大，则很有可能是主力骗线行为，应该引起投资者的关注。

三、多空指数(BBI)

多空指数是按照几种不同日数的移动平均线值根据天数加权平均得到的一项技术指标。主要是为了综合考虑不同日数的移动平均线。

股价在高价区域如果以收市价向下跌破 BBI 线为卖出信号，在低价区域以收市价向上突破 BBI 线为买入信号。

股价在一段时间内保持在 BBI 线上方表明多方势力占优，可持股；反之，如果股价一直保持在 BBI 线下方，表明空方势力强劲，不宜介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

根据实战经验，BBI 线具有一定的滞后性，但如果在明显的牛市或熊市中操作，还是非常具有实用价值的。

四、人气指标(AR)

股市中买卖双方的气势主要反映在每日股指最高点、最低点及开盘价三者之间的关系上。AR 指标是利用一定周期内三者的差异以及比值反映出股市强弱、买卖气势的指标。

人气指标的计算公式为：

AR(n)=∑(当日最高价－当日开盘价)÷∑(当日开盘价－当日最低价)×100

上式中，∑为 n 日内股价之差总和；n 值为 5、10、30、65(此数值取决于交易软件的设置)。

运用人气指标应该综合其他技术指标共同分析。AR 值在 80～120 之间市场表现出平稳走势，波动幅度较小，股市近期内不会有很大的反转。AR 走高表明市场比较活跃，如果趋近 150，则随时有可能回调下调。AR 走低表明人气不足，低于 70 则有反弹的要求。

五、威廉指数(WMS)

威廉指数是通过一定时期内的股价波动比率判研市场的超买超卖情况的指标。

威廉指数的计算公式为：

WMS(n)=(n 日内最高价－第 n 日收盘价)÷(n 日内最高价－n 日内最低价)×100

运用 WMS 指标应该综合其他技术指标共同分析。WMS 值的波动区间在 0～100。当 WMS 趋近 80 或低于 80，说明股市处于超卖状态，有可能见低反弹；当 WMS 趋近 20 或低于 20 说明股市处于超买状态，有可能见顶下跌； 50 是 WMS 的中轴线，当 WMS 刚刚



买股票虽然不容易，卖股票也是一门大学问，许多股民很会买股票，却不懂得如何卖股票。事实上，一个真正成功的股民，是懂得在最适当的时机卖出高价。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向上超出 50 或趋近 50 时，表示股市看涨；当 WMS 刚刚向下低出 50 或趋近 50 时，表示股市看跌； 如果 WMS 值已经进入超买区域，却僵持不动，说明行情仍有一段坚挺期，投资者可等待观望，一旦发现 WMS 值掉头向下，应立即卖出；同样，当 WMS 值在超卖区内僵持不动时，投资者也可适当坚持，一旦发现 WMS 冲向上方，应立即买入。

六、容量比率(VR)

容量比率是将某段时期内股价上升日的交易金额加上二分之一日内不涨不跌交易额总计与股价下降日的交易额加上二分之一日内股价不涨不跌交易额总计相比，从而反映出股市交易量强弱的指标。观测 VR，可以了解股市上市资金的走势，了解股市资金的气势。

容量比率的计算公式为：

VR=(n 日内股价上升日交易金额总计+1/2 日内股价不变交易金额总计)÷(n 日内股价下降日交易金额总计+1/2 日内股价不变交易金额总计)×100

式中，n 值为 5、10、30、65(此数值取决于交易软件的设置)。

运用 VR 指标应该综合其他技术指标共同分析。VR 值在 80～150 之间波动，表明股价变动小，呈盘整格局，投资者以观望为主；VR 值趋近 250 时，表明股市进入多头超买警戒区，350 以上时，投资者应及时出货；VR 值趋近 60 时，说明股市超卖区已经形成空方主力减弱，投资者可借机入市购股。通常，VR 值在 160~280 时，投资者应卖出股票，VR 值在 40~60 时，投资者可买入股票；当股价处于下降时，但 VR 值开始上升，表明交易量呈上升趋势，这时投资者可买入股票；当股价处于上升时，但 VR 值开始下降，表明交易量呈下降趋势，这时投资者要及时售出股票。

七、停损点转向(SAR)

停损点转向又称抛物线转向，因其坐标点形成的连线呈抛物线状而得名。它通过设置一个极点值(4 日内最高价或最低价)，当极点值与行情价格交叉时，提醒投资者及时由多转空，或由空转多。该技术指标得出的买卖结论是最明确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

运用停损点转向指标应该综合其他技术指标共同分析。收盘价高于 SAR 时，由空转多，应择机建仓。收盘价低于 SAR 时，由多转空，应及时平仓。停损点的转向位置可以作为买卖的时机。如果所有的交易都完全依据 SAR 操作，则只能是小赔大赚，而不可能长期套牢。运用 SAR 的最大难度在于对大势的判研。大势判断准确则可以胜券在握。



点石成金

最大价下跌，或量大价不跌，如出现在股价大的涨幅之后，应断然出局以保战果，须知股价上涨必须有增量的配合。

八、宝塔线(Tower)

宝塔线以柱体表示股价涨跌，揭示多空之间的力量转换关系，是短线操作的实用工具。宝塔线翻红之后，经常会有一段时间的上升行情。反之，宝塔线翻黑也会出现一段时间的下跌行情。长黑宝塔线在突然翻红之时不可贸然买入，应该观察一段时间以确认突破的真实性。股价高位时突然出现宝塔线长黑而下的图形应该果断斩仓出局。

宝塔线易被人为操纵，所以运用中应该谨防骗线。



心得随笔

九、相对强弱指数(RSI)

相对强弱指数是根据一定时期内上涨和下跌幅度之和的比率制作出的一种技术曲线。能够反映出市场在一定时期内的景气程度。

相对强弱指数的计算公式为：

RSI(*n*)=*n* 日内收盘价涨数平均值÷(*n* 日内收盘价涨数平均值+*n* 日内收盘价跌数平均值)×100

上式中，*n* 值取决于交易软件的设置。

运用 VR 指标应该综合其他技术指标共同分析。

相对强弱指数值在 0～100 之间波动。一般相对强弱指数的变化范围在 30～70 之间，其中又以 40～60 之间的机会较多，超过 80 或低于 20 的机会很少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股市经过一段下跌行情，相对强弱指数也随之从高位持续跌至 30 以下，如果由低位向上突破 60 并获确认，则表明多头力量重新占据上风。

当股市经过一段上涨行情，相对强弱指数也随之从低位涨至 80 以上后，如果从高位向下跌破 40，则表明空头力量重新占据上风。

在高价区与低价区内相对强弱指数的变动与股价变化不一致时说明大势即将反转。

相对强弱指数图形中曾经出现的最高点具有较强的反压作用；相对强弱指数曾经出现的最低点具有较强的支撑作用。

多头市场中如果有价格回调，多头的第一道防线是 RSI＝50，第二道防线是 RSI＝40，第三道防线是 RSI=30。

空头市场中如果有价格反弹，空头的第一道防线是 RSI＝50，第二道防线是 RSI＝60，第三道防线是 RSI=70。

多头市场中 RSI 值每次因股价回调下跌而形成的低点密集区也是多头的第一道防线。空头市场中股价处于反弹盘整阶段 RSI 所出现的高点也是空头的一道防线。

盘整阶段的值在 40～60 之间，如果市场走强，RSI 值往往可以在 80 以上。反之，股票市场交易不景气时 RSI 值在 20 以下。

十、变动率指标(ROC)

变动率指标用来测量价位动量，可以同时监视常态性和极端性两种行情。ROC 以 0 为中轴线，可以上升至正无限大，也可以下跌至负无限小。以 0 轴到第一条超买或超卖线的距离，往上和往下拉一倍、两倍的距离，再画出第二条、第三条超买超卖线，则图形上就会出现上下各三条的天地线。

变动率指标的计算公式为：

$$ROC=AX/BX$$

上式中，AX=今天的收盘价-n 天前的收盘价，BX=n 天前的收盘价。

ROC 波动于“常态范围”内，而上升至第一条超买线时，应卖出股票。ROC 波动于“常态范围”内，而下降至第一条超卖线时，应买进股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ROC 向上突破第一条超买线后，指标继续朝第二条超买线涨升的可能性很大，指标碰触第二条超买线时，涨势多半将结束。ROC 向下跌破第一条超卖线后，指标继续朝第二条超卖线下跌的可能性很大，指标碰触第二条超卖线时，跌势多半将停止。

ROC 向上穿越第三条超买线时，属于疯狂性多头行情，回调之后还要涨，应尽量不轻易卖出持股。ROC 向上穿越第三条超卖线时，属于崩溃性空头行情，反弹之后还要跌，应克制不轻易买进股票。

界定某一只股票的超买超卖值时，可以在画面上显示至少一年的走势，观察一年来 ROC 在常态行情中，大约上升至什么地方就下跌，下跌至什么地方就上涨，这个距离就是第一条超买超卖线的位置，再以此等距离向上和向下，画第二条、第三条超买超卖线。

判断是否处于“常态行情”，可以参考 BR、CR、VR 等指标，如果上述指标没有异常上扬，大致上都属于“常态行情”。

该指标有时候会超出超买超卖线一点点，这是正常的。



每个已入市的股民，都应该制作一张买卖股票的记录卡，亲自记录自己的买卖操作，可以加深失败的教训，这样才能避开历史的重演，避免重蹈覆辙。

十一、心理线(PSY)

心理线用来研究在一定时期内的投资趋向。计算时考虑的是在一个时间段内上涨的天数与总天数的比值，所以其值的大小能够反映出市场投资是趋向于买方还是趋向于卖方。

心理线的计算公式为：

$$PSY(n)=n\text{ 日内收盘价上涨次数}\div n\times 100$$

上式中，n 值取决于交易软件的设置。

运用 PSY 指标应该综合其他技术指标共同分析。PSY 为 25 左右时或低于 25 表明卖方心理浓重，股价已进入谷底，投资者可适时买入；PSY 为 50 左右时，表明多空双方正在观望，买卖人气均衡，投资者应伺机而动；PSY 为 75 左右或高于 75 时，表明股价已到顶，投资者应考虑卖出。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、价格推动量(Power)

价格推动量是将成交量移动相加得到的，完全不考虑价格的变化。这样就可以将价格的影响因素完全排除，而完全观察成交量的变化情况。

该指标的使用方法是对照 K 线图的走势，观察成交量的变化与价格变化之间的背离情况，从而得到价格变化是否有成交量的配合的结论。

十三、震荡量指标(OSC)

OSC 是用当日收盘价与某日前的收盘价相比，从而测出股市的震荡幅度。

震荡量指标的计算公式为：

$$OSC = 当日收盘价 \div (n-1)日的收盘价 \times 100$$

上式中，n 值取决于交易软件的设置。

运用 OSC 指标应该综合其他技术指标共同分析。一般 OSC 值在 100 上下移动，OSC 接近 100 时，说明震荡量小，投资者可稳步观察；如果 OSC 超过 100，说明股指比前 10 日上升，OSC 超过 100 越多，表明买方力量越强应慎重买进；如果 OSC 值下跌越大，表明卖方震荡量大，大量股票被抛出，投资者应适时买进。一般认为，110 为超买，90 为超卖，当股价触及到 110 或 90 时，有可能反弹。

十四、威廉变异离散量(WVAD)

该指标是测量股价由开盘至收盘期间，多空双方的力量，是一种将成交量加权的量价指标，其主要的理论精髓在于重视一天中从开盘到收盘之间的价位，而将此区域之上的价位视为压力，区域之下的价位视为支撑，求取区域占当天总波动的百分比，以便测量当天的成交量中，有多少属于此区域？成为实际有意义的交易量。

威廉变异离散量的计算公式为：

$$WVAD = \sum (A \div B \times V)$$

上式中，A=当天收盘价−当天开盘价；B=当天最高价−当天最低价；V=当天成交金额；n 值取决于交易软件的设置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该指标为正值，代表多方的力量占优势，应买进；该指标为负值，代表空方的力量占优势，应卖出； 依照 WVAD 信号买入股票时，可以不必等待 WVAD 卖出信号，而在买入股票之后交给 SAR 管理；WVAD 选用的周期相当长，测试结果也以长周期成绩较佳，长期投资者适合使用。

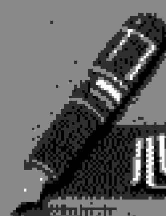


什么时候买比买什么更重要，选择买的时机比选择买什么股票更重要。

十五、成交量柱体及其均线(MV)

成交量柱状图是将每日的成交量用柱体表示于坐标系中。如果当日的 K 线为阳线则一般将成交量柱体画为红色；如果当日的 K 线为阴线，则一般将成交量柱体画为黑色。

成交量能够准确地反映市场供求情况，买卖双方的力量强弱，以及投资者对未来股价变动的看法。但是，单日的成交量会受到很多因素的影响，在成交量柱状图上会出现跳动的现象。如果将移动平均线性的原理引入到成交量图中，就可以得到比较平滑的均量线(MV)。



量线能够反映一定时期内市场平均成交量的情况，通常使用的采样天数为 10 日和 30 日。成交量的变化往往在股价变化之前，即“量先于价”。如果成交量向上突破 MV，则表示人气增加，反之表示市场转冷。当股价突破阻力线且有成交量配合，则可以买入。股价连创新低，但成交量基本稳定甚至上升，股价很可能出现反弹。没有成交量配合的股价上升是危险信号。

十六、指数平滑移动平均线(MACD)

运用两条移动平均线相互背离，相互印证的交易法则，就可以得出指数平滑移动平均线(MACD)。它是运用快速和慢速移动平均线交叉换位、合并分离的特性加以双重平滑运算，来判断买卖时机。该指标在股市中具有重大实践意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数平滑移动平均线的计算公式为：

指数平均值 EMA(*n*)= *n* 日平滑系数×(今日收盘价−昨日 EMA)+昨日 EMA

式中：

n 日平滑系数=2÷(*n*+1)；

n 值取决于交易软件的设置；离差值 DIF=EMA1−EMA2；

差离平均值 MACD(*n*)=*n* 日平滑系数×(今日 DIF−昨日 MACD)+昨日 MACD；

离差柱线 BAR=DIF−MACD。

运用 MACD 应该综合其他技术指标共同分析。

运用移动平均线(MA)判研买卖时机在趋势明显时收效甚大，但如果碰到盘整形态，MA 会发出频繁而不准确的信号。根据移动平均线原理发展出来的指数平滑异同移动平均线可以去掉移动平均线发出的虚假信号，同时能够保持平均线的效果。

由于 DIF 是短期移动平均值与长期移动平均值的“离差”，因此，如果行情见涨，短期移动平均值在长期移动平均值之上，此时 DIF 为正值。且离差加大，投资者应适当控制买入速度防止追涨而被套牢。

如果行情下跌，短期移动平均值在长期移动平均值之下，此时 DIF 值为负，且离差加大，投资者可适当购入股票。

当行情由多头转向空头，或由空头转向多头时，离差值趋近于 0，此时，投资者可观望一段时间，判定走势后，再决定买卖。

离差平均值 MACD 反映的是平均后的离差值，所以，二者应配合分析。当 MACD 和 DIF 都在 0 轴线以上时，说明买方力量强，投资者不可猛追。

当 MACD 和 DIF 都在 0 轴线以下时，说明市场抛盘压力大，投资者应适当购入，待股价上涨时再抛出。

如果 DIF 向上突破 MACD 和 0 轴线时，说明买盘大，投资者可适当加入多头；如果 DIF 向下跌破 MACD 和 0 轴线时，说明卖方多，投资者应适时低价购进股票，待股价上涨后，再卖出。

十七、移动平均线(MA)

移动平均线是应用非常广泛的一种技术指标。它构造简单，客观公正，不易人为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

操作骗线，受到很多股票投资者的青睐。

移动平均线是指一段时间内的算术平均线，通常以收盘价作为计算值。其公式如下：

MA(N)=第 1 日收盘价+第 2 日收盘价+…+第 N 日收盘价/N

根据求移动平均线时所用的天数的不同，移动平均线可以产生不同日期的结果。常见的有：短期移动平均线(周线)，即 MA(5)以一周的 5 个交易日为周期的移动平均线；中期移动平均线(月线)，即 MA(30)以一个月为周期的移动平均；期移动平均线(年线)，即 MA(280)以一年中的全部交易日的总和为周期的移动平均线。

移动平均线的取值取决于交易软件的设置，一般有 MA(5)、MA(10)、MA(30)、MA(65)、MA(100)、MA(200)。

通过观察移动平均线可以判研市场的多空倾向。通常将长、中、短期的移动平均线画在一起。如果三种移动平均线并列上涨，则表明市场呈现多头占上风的格局；反之，如果三种移动平均线并列下跌，则市场呈现空头占上风的格局。移动平均线能够识别旧的行情趋势的终结或反转，也可识别新行情的产生时机，它不能领先于行情，却能够忠实地反映市场行情和走势。由于移动平均线是一种平滑曲线，所以能够有效地过滤掉不明不白的小跳动，因此能够客观地反映市场行情的大趋势。

十八、指数平均数(EXPMA)

该指标以交叉为主要信号，可以随股价的快速移动，立即调整方向，有效地解决信号落后的问题，但该指标在盘整行情中不适用。

计算第一条 EXPMA：

$$EXPMA1=(C-Xp)\times 0.15+Xp$$

计算第二条 EXPMA：

$$EXPMA2=(C-Xp)\times 0.04+Xp$$

上式中，C=当天的收盘价；Xp=前一天的 EXPMA。



点石成金

买进股票之前，先写下五条支持你投资这家公司的理由，并随时检查，如果发现其中有三条理由已不存在，就应立刻卖出股票。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次计算时，因为还没有 EXPMA 值，所以 Xp 用前一天的收盘价代替。0.15 及 0.04 的来源是由 $2/(N+1)$得来，而一般 N 的参数值设定为 12 和 50。

当短期指数平均数由下往上穿过长期平均数时为买进信号；当短期指数平均数由上往下穿过长期平均数时为卖出信号；股价由下往上碰触 EXPMA 时，很容易遭遇大压力回调；股价由上往下碰触 EXPMA 时，很容易遭遇大支撑反弹。

十九、顺势指标(CCI)

该指标用来测量股价脱离正常价格范围之变异性，正常波动范围在±100 之间。属于超买超卖类指标中较特殊的一种，是专门对付极端行情的。在一般常态行情下，CCI 指标不会发生作用，当 CCI 扫描到异常股价波动时，立求速战速决，胜负瞬间立即分晓，赌输了也必须立刻加速逃逸。

顺势指标的计算公式为：

$$CCI(n) = (TP - MA) \div MD \div 0.015$$

式中：TP = (最高价+最低价+收盘价)÷3；

MA=最近 n 日收盘价的累计和÷n；

MD=最近 n 日(MA−收盘价)累计和÷n；

n 值取决于交易软件的设置。

CCI 的“天线”是+100，“地线”是−100，这个范围也有可能因为个股股性改变而稍有变动，但是，大体上不会差异太大。

CCI 从+100~−100 的常态区，由下往上突破+100 天线时，为抢进时机。CCI 从+100 天线之上，由上往下跌天线时，为加速逃逸时机。

CCI 从+100~−100 的常态区，由上往下跌破−100 地线时，为放空卖出时机。CCI 从−100 下方，由下往上突破−100 地线时，可伺机买进股票。

二十、意愿指标(BR)

BR 指标反映的是昨日收盘价与今日最高价和最低价之间的强弱走势从而反映股指意愿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意愿指标的计算公式为：

BR(*n*)=Σ(当日最高价-昨日收盘价)÷Σ(昨日收盘价-当日最低价)×100

式中：Σ为 *n* 日内股价之差总和；

n 值取决于交易软件的设置，一般为 5、10、30、65 等。

运用意愿指标应该综合其他技术指标共同分析。BR 在 70～150 之间时为盘整状态，不必急于入市； BR 值趋近 300 时，注意股价反跌，投资者不可追涨；BR 低于 50 时，股市反弹的可能性很大，可以考虑逢低买入。

结合人气指标(AR)使用：

BR、AR 均急跌，表明股价已到顶，反跌在即投资者应尽快出货；BR 比 AR 低，且 AR＜50，表明股价已经到底，投资者可吸纳低股；BR 急速高升，而 AR 处在盘整或小跌时，表明股价正在上升；BR＞AR，又转为 BR＜AR 时，也可买进；BR 攀至高峰，又以 50 的跌幅出现时，投资者也可低价进货，待股价升高再卖出。

二十一、布林线(BOLL)

布林线指标是利用统计学原理，先规定一个标准差，再求算出一个上下限波动区间，其波动的上下限随股价浮动。计算方法比较复杂，这里不作介绍。

运用布林线应该综合其他技术指标共同分析。

当布林通道由宽变窄时，说明股价逐渐向中间值回归，股市趋于盘整区间，应该以观望为主。

当布林通道由窄变宽时，说明股价波动增大，交易活跃。如果股价向上逼近或穿越布林线，表明超买力量增强，股市可能会短期下跌，反之，如果股价向下逼近或穿过布林线，表明超卖力量增强，股市可能会短期反弹。

当 K 线在布林通道中沿上限线运行时，表明涨幅会持续，可适



遇到亏损时应立刻了结，遇到赚钱时不要急于出手，但也不可贪图到最后的最高价位。投资股票千万不要追价买卖。看大方向赚大钱，看小方向赚小钱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当守仓。

当 K 线在布林通道中沿下限线运行时，表明跌幅会持续，应及时平仓。

二十二、乖离率(BIAS)

乖离率也称为 Y 值，是用股价指数与移动平均线的比值关系，来描述股票价格与移动平均线之间的偏离程度。

乖离率的计算公式为：

BIAS(n)=(当日股市收盘价$-n$ 日移动平均值)$\div n$ 日移动平均值

上式中 n 为特定天数，其值取决于交易软件的设置，一般为 5、10、30、65 等。

正乖离率值越大，说明股价向上偏离移动平均线的程度越大，有可能回调下调；反之负乖离值越小，表明股价向下偏离移动平均线的程度越大，随时可能反弹。

造富神话：华尔街短线冠军
马丁·舒华兹的成长

很多投资者取笑技术分析，说从未遇到一位富有的图表操盘手。但是有一位富有的图表派操盘手名叫马丁·舒华兹，认识他会让反对技术分析的人们在发表言论之前稍微多加一些思考。

舒华兹在成为成功的专业交易员之前，曾经有 10 年的时间在股市中浮沉。在交易生涯的初期，他只是一位证券分析师，然而如他所说的，在这段期间，他经常因为交易亏损而濒临破产边缘。最后，他终于改变交易策略，而使自己从经常遭逢亏损的状态转变成持续获利的交易员。舒华兹从 1979 年成为专业交易员之后，平均每年投资报酬率一直高得令人难以置信，而且平均每月的亏损从没有越过其资产价值的 3%。舒华兹共参加过 10 次全美投资大赛中的四个月期交易竞赛项目，获得 9 次冠军，有一次以微弱差距列第二。他在这 9 次夺得冠军的比赛中，平均投资回报率高达 210%，而他因此所赚得的钱也几乎是其他参赛者的总和。另外，他也曾经参加过一次全美投资大赛中的一年期货交易比赛，结果他创下了投资报酬率高达 781% 的佳绩。舒华兹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

借着参与比赛证明自己是全球最高明的交易员之一。以他投资的回报率来看，他的确是当之无愧。舒华兹以做 S&P500 指数期货为主，大部分是短线交易，他从 4 万美元起家，后来把资本变成了 2000 万美元。

舒华兹在家里的办公室中独自工作，他对自己没有雇用助手而感到非常骄傲。这如同独行侠的交易员，尽管操作非常成功，也往往不会享有什么名气。可是，舒华兹却由于经常在全美投资大赛中获胜，而建立相当程度的名声。舒华兹的操作并没有“顺势而行”之类的原则。感到惊讶不已的是舒华兹每天做着一成不变的功课。就算是在接受采访的时候，他也是一直没有停下手边的工作。尽管他看来已经相当疲倦，他还是等到分析工作结束才休息。过去 9 年来，舒华兹一直是以此精神做每天的功课，从来没有间断。

一、成功开始于自我分析

大学毕业后在海军陆战队的严格训练使舒华兹对自己的潜能深具信心，他们会激发个人的潜能，而且要依其固定的模式重新塑造一个人的人格。大学强化了头脑，而海军陆战队则强健了体魄。这两段经历使舒华兹相信，只要努力去做任何事，包括操盘在内，一定都会成功。从海军陆战队退伍之后，以半工半读的方式完成企管硕士的学业。踏入社会的第一个工作，就是在库安洛普公司(Kuhn LoabCo.)担任证券分析师。舒华兹在 1973 年初迷上技术分析。舒华兹彻底地从基本面分析师转变成为技术面分析师，但是仍然运用基本分析，这是为了赚薪水。舒华兹根据技术分析，预见自己负责分析的产业股将不振。舒华兹在 1978 年结婚，他的妻子对他的影响很大，妻子对舒华兹说：“你出来自己干好了。你已经 34 岁、而且不是又一直想自己干吗？就算你失败，至多也不过再回头去干分析师罢了。”已经干了 8 年的证券分析师，并开始对这份工作感到很厌烦。舒华兹知道自己必须改变，也知道自己要为自己工作，不要再看客户或老板的脸色。为自己工作是我生活的最终目标。多年来，舒华兹一直在自怨自艾：“为什么我总是不成功?”这一回，我下定



买卖股票是为了盈利，但要学会将盈亏置之度外。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决心非成功不可。

二、没有最好的，只有最合适的

在 1978 年，舒华兹开始订阅多份股市资讯和杂志。舒华兹把自己当成一具合成器，无须设计新的交易策略，只是把别人的优点融合于自己的交易策略中。后来发现有一个名叫泰瑞·兰迪(Terry Laundry)的人。他发展出一套与众不同的交易方法，名为"魔术 T 预测法"。他是麻省理工学院机械工程系毕业的高材生，颇具数学背景。这套方法的中心理论是：股市上涨与下跌的时间其实是一样的，只是涨幅与跌幅不同而已。因为股市下跌之前，总有一段抗跌的阶段，上涨之前，也总有一段凝聚动力的阶段。计算时间时，就要从这段期间开始，并不是等到股价到达高档或低档才开始计算。这套理论与舒华兹以前所学的完全不同，但是它对舒华兹帮助很大。

舒华兹一向自认是个勇敢而坚强的人，然而等到单枪匹马到股市闯天下时，却紧张得要命。当时舒华兹有 14 万美元，其中有 3 万美元要用来缴税；9 万 2500 美元用来买证券交易所的席位。这样，在成为场内交易员时，可以运用的资金只剩下 2 万美元了。于是向小舅子借 5 万美元，好让资本增加到 7 万美元。四个月过去之后，舒华兹的资金已扩大为 10 万美元。第二年，又赚进 60 万美元。从 1981 年以后，靠交易赚得的钱从未少于 7 位数字。记得在 1979 年自己对自己曾经表示："我认为没有人可以靠股票交易，每个月赚进 4 万美元。然而我现在可以轻而易举地在一天进 4 万美元。"

舒华兹分析他自己时说自从自己能把自尊与是否赚钱分开来时才开始变成股市赢家。这也就是说，从能接受错误开始。在此之前，承认自己失败要比亏钱还难受。以前舒华兹总认为自己不可能犯错。在成为赢家之后，会告诉自己："假如我错了，我得赶紧脱身，因为有道是：'留得青山在，不怕没柴烧'。总得为下笔交易留些资本。"在这样的观念下，舒华兹总是把赚钱摆在维护自尊之前，如此，面对亏损也不会太难过。自己犯了一次错、又有什么大不了呢？

舒华兹开始潜心钻研图表等技术分析手段，结果发现使用起来得心应手，渐入佳境。技术分析和基本面分析并无孰高孰下之分，关键在于技术分析与施瓦茨的性格配合贴切，可以融为一体。运用自如，自然事半功倍。他也认识到市场之中最重要的是赢取利润，看法正确与否，实在无关紧要。输钱才是第一位需要纠正的错误。他不再与人争辩市场的方向，出错后也能及时认错离场，然后顺势而为。心情轻松，冷眼观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潮，成绩也扶摇直上。

舒华兹大约一年半之后发现要在场外比做场内交易员更能发挥自己的交易专长。离开交易所后，继续从事股票交易，不过舒华兹改做长线，最后把4万美元的资本变成约2000万美元，而且每次亏损都不超过3%。

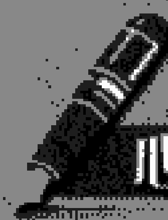
三、市场永远是对的

舒华兹谈到自己最难忘与最刺激交易经验是发生在1982年11月。当时一天就赔了60万美元。当天是国会大选的日子，共和党表现相当不错，超过预期的水准。股市也因此上扬43点，创下当时最大的单日涨点之一。而舒华兹却像傻瓜一样，持续做空。无论你在何时遭受挫折，心中都会很难受。大部分交易员在遭逢重大损失时，总希望立即扳回来，因此越做越大，希望一举挽回颓势。可是，一旦你这么做，就等于注定要失败。舒华兹在遭逢那次打击之后，立刻减少交易量。当时所做的事，并不是在于要赚多少钱以弥补亏损，而是在于重拾自己对交易的信心。将交易规模缩小到平常的五分之一，甚至十分之一。这种策略后来证明是正确的。尽管在1982年11月4日一天之内就亏损80万美元，可是在该月份结束时，总共只亏损5万7000美元。

其实从事交易不可能不犯错，舒华兹就也犯了一个相当严重的错误。当时放空史坦普股价指数期货与公债期货，然而公司债价格却涨过其移动平均价，舒华兹开始紧张起来。幸好国库券价格并没有和公债价格同步移动。而舒华兹的交易原则之一是，当国库券公债移动平均价形成乖离时，亦即任何其中一种工具的移动平均价还高于另一种工具时，根据自己制定的交易原则，应该把手中的公债空头部位砍仓，可是舒华兹却由空转多。结果错误的决定，造成在一天之内遭逢六位数字的亏损。这是舒华兹近年最大的败笔。市场交易最引人入胜之处在于自己永远具有改善自己能力的空间。从事其他行业的人，也许可以用其他方法弥补自己原先的错误，但是身为投资者必须直接面对错误，因为数字是不会骗人的。



股市由低谷反弹时，前三天仍为不稳定期，要看以后一周的走势，才是决定股市是否远离谷底的关键时刻。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、舒华兹的交易原则

舒华兹在入市有自己的一套完整的交易原则。

(1) 把握大趋势。在持有头寸之前，总会先检查其移动平均价格，看看当时的价格是否高过移动平均价。舒华兹不愿意违背移动平均所显示的走势。另外也会寻找在股市创新低价时，却能站稳于底部以上的个股，这种股票体质一定比大势健全。

(2) 最重要的原则就是资金管理。也应该事先决定到底自己愿意承担多少亏损。设立停损点，且要确实遵守。舒华兹觉得自己一直在这方面做得不够好还是在寻找更好的改善方法。就专业的交易生涯来说，以月为计算单位，最大的亏损是 3%。舒华兹的交易哲学是，要求自己在每个月都获利，甚至每天都获利。成绩其实也相当不错。在舒华兹的交易生涯中，有 90%的月份都是获利的。尤其感到骄傲的事是，在每年 4 月份以前都不曾遭逢亏损。因为他们宁愿赔钱也不愿意承认自己的错误。大部分投资者在面对亏损时的反应是：“只要我不亏损钱就出场。”为什么一定要等到不赔才出场呢？这只是面子问题。舒华兹之所以能成为一名成功的投资者，就是因为终于能把面子抛在一边。“去他的自尊心与面子问题。赚钱才是最重要的。”

(3) 每年都重新开始，这是舒华兹的交易原则之一，每年一月舒华兹都告诉自己是个穷光蛋。只是较平常更加专注于交易。

(4) 习惯一个人工作。以前舒华兹总会到城里的办公室去工作，因为那儿有许多朋友。可是随着时光飞逝，朋友也越来越少，舒华兹也不再到那里去了。现在，每天会和十几个朋友通电话，并且将自己的交易方式与策略告诉他们，不过他们也有自己的交易方法。

(5) 在交易获利了结之后，放一天假作为奖励。舒华兹发现自己很难持续两星期都维持良好的交易成绩。任何人从事交易时，都会经历一段持续获利的大好光景。例如舒华兹就能连续 12 天都赚钱。可是最后一定会感到疲累。因此每当持续获利一段时间时，舒华兹就会减量经营。遭逢亏损的原因通常都是获利了结之后却不收手。

舒华兹的经历对于经常遭逢亏损而难以突破的投资者而言，是一项相当大的鼓励。舒华兹在最初 10 年的交易生涯中，总是挫折不断，经常濒临破产边缘。可是，他最后终于能扭转乾坤，成为全球最高明的交易员之一。他是如何办到的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

五、成功的两个条件

舒华兹的成功来自两个条件。

第一是他找到完全属于自己的交易方式。舒华兹在不得意的那段岁月当中，都是以基本面分析来决定交易的，然而在他改以技术分析来从事交易时，他的事业便开始一帆风顺。舒华兹所要强调的是，这不是说技术分析优于基本面分析，而是舒华兹找到适合他自己的交易方式。

第二个要件则是舒华兹态度的改变。根据舒华兹的分析，当他把面子问题放在追求成果的后面时，他的交易就变得无往不利。

风险控制也是舒华兹成功的关键因素之一。他的交易原则之一就是要在持有证券之前，事先确定自己在这笔交易中所能承担的风险。在遭逢重大亏损后，要减量经营，而更重要的是，在交易获利之后，也要采取减量经营的策略。舒华兹解释，亏损往往都是跟随在成功的交易之后。大部分的投资者都应该有如此的经验，因为成功带来志得意满，而志得意满却会带来得意忘形和粗心大意。

1989 年，舒华兹组建了资本达 8000 万美元的投资基金，但经过一年多时间的运作，成绩并不理想。舒华兹发现其中的原因是大规模资金并不适合自己的短线操作风格，最后他果断解散了基金，重新操作自己的资金，每年获利颇丰。

（资料来源：http://www.i918.cn，华尔街短线冠军的成长）

点石成金



唯有休息才能保障即得之利益，唯有休息才能养足精神，争取下一回合的胜利。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

投资方略篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

[illegible]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章

股票投资技巧

本章要点:

- 江恩理论
- 巴菲特的投资精髓
- 索罗斯投资秘诀
- 如何把握板块轮动
- 如何捕捉热门股
- 如何把握涨跌停板
- 如何选时
- 如何止损
- 如何识破庄家
- 如何快速解读现金流量表



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　江 恩 理 论

江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序，它包括江恩时间法则、江恩价格法则、江恩线等。它可以用来发现何时价格会发生回调和将回调到什么价位。

江恩理论是以研究测市为主的，江恩通过数学、几何学、宗教、天文学的综合运用，建立起自己独特的分析方法和测市理论。由于他的分析方法具有非常高的准确性，有时达到令人不可思议的程度，因此很多江恩理论的研究者非常注重江恩的测市系统。但在测市系统之外，江恩还建立了一整套操作系统，当测市系统发生失误时，操作系统将及时地对其进行补救。江恩理论之所以可以达到非常高的准确性，就是将测市系统和操作系统一同使用，相得益彰。

江恩在 1949 年出版了他最后一本重要著作《在华尔街 45 年》，此时江恩已是 72 岁高龄，他坦诚地披露了纵横市场数十年的取胜之道。其中江恩十二条买卖规则是江恩操作系统的重要组成部分，江恩在操作中还制定了二十一条买卖守则，江恩严格地按照十二条买卖规则和二十一条买卖守则进行操作。

一、江恩十二条买卖规则

江恩总结 45 年在华尔街投资买卖的经验，写成以下十二条买卖规则。

(一)决定趋势

江恩认为，决定趋势是最为重要的一点，对于股票而言，其平均综合指数最为重要，以决定大市的趋势。此外，分类指数对于市场的趋势亦有相当启示性。所选择的股票，应以符合大市的趋势者为主。

(二)在单底、双底或三底水平入市买入

当市场接近从前的底部、顶部或重要阻力水平时，根据单底、双底或三底形式入市买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

不过投资者要特别留意，若市场出现第四个底或第四个顶时，便不是吸纳或卖出的时机，根据江恩的经验，市场四次到顶而向上突破或四次到底而下探的机会都会很大。

在入市买卖时，投资者要牢记设下止损点，不知如何止损便不应入市。止损点一般根据双顶、三顶幅度而设于这些顶部之上。

(三)根据市场波动的百分比买卖

顺应市场趋势有两种入市方法：

若市况在高位回吐 50%，是一个买入点；

若市况在底位上升 50%，是一个卖出点。

此外，一个市场顶部或底部的百分比水平，往往成为市场的重要支持或阻力位，有以下几个百分比水平值得特别留意。

(1) 3～5%

(2) 10～12%

(3) 20～25%

(4) 33～37%

(5) 45～50%

(6) 62～67%

(7) 72～78%

(8) 85～87%

其中，50%、100%以及 100%的倍数皆为市场重要的支持或阻力水平。

(四)根据三星期上升或下跌买卖

当趋势向上时，若市价出现三周的调整，是一个买入的时机。

当趋势向下时，若市价出现三周的反弹，是一个卖出的时机。

当市场上升或下跌超过 30 天时，下一个留意大盘见顶或见底的时间应为 42 至 29 天。

若市场反弹或调整超过 45 天至 49 天时，下一个需要留意的时间应为 60 天至 65 天。



忙于工作的股民，不妨选择定量定时投资法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(五)市场分段波动

在一个升市之中，市场通常会分为三浪甚至四浪完成上升过程。在一个下跌趋势中，市场亦会分三浪甚至四浪完成下跌过程。

(六)根据五或七点上落买卖

若趋势是上升的话，则当市场出现5%至7%的调整时，可作趁低吸纳，通常情况下，市场调整不会超过9%至10%。

若趋势是向下的话，则当市场出现5%至7%的反弹时，可趁高卖出。

在某些情况下，10%至12%的反弹或调整，亦是入市的机会。

若市场由顶部或底部反弹或调整18%至21%水平时，投资者要小心市场可能出现短期市场趋势逆转。

(七)成交量

江恩认为，利用成交量的纪录以决定市场的走势，有以下四条规则。

(1) 大成交量经常伴着市场顶部出现。

(2) 市场下跌，成交量逐渐缩减的时候，市场底部随即出现。

(3) 成交量的分析必须配合市场的时间周期，否则收效减弱。

(4) 当市场到达重要支持阻力位，而成交量的表现配合见顶或见底的状态时，市场趋势逆转的机会便会增加。

(八)时间因素

江恩认为在一切决定市场趋势的因素之中，时间因素是最重要的一环。

1. 时间超越价位平衡

(1) 当市场在上升的趋势中，其调整的时间较之前的一次调整的时间为长，表示这次市场下跌乃是转势。此外，若价位下跌的幅度较之前一次价位高速的幅度大的话，表示市场已经进入转势阶段。

(2) 当时间到达，成交量将增加而推动价位升跌。

(3) 在市场分三至四段浪上升或下跌时候，通常末段升浪无论价位及时间的幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

上都会较前几段浪短，这现象表示市场的时间循环已近尾声，转势随时出现。

2. 周年纪念日

江恩认为，将市场数十年来的走势做一个统计，研究市场重要的顶部及底部出现的月份，投资者便可以知道市场的顶部及底部会常在哪一个月出现。要留意的包括以下几个方面。

(1) 市场的重要顶部及底部周年纪念日。纪念日的意义是，市场经过重要顶部或底部后的一年、两年，甚至十年，都是重要的时间周期。

(2) 重要消息的日子，当某些市场消息入市而引致市场大幅波动。此外，消息入市时的价位水平，这些水平经常是市场的重要支持或阻力位水平。

(九)当出现新高时买入、出现新低时卖出

当市价创出新高，表示市场趋势向上，可以追市买入。

当市价下破新底，表示市场趋势向下，可以卖出操作。

(十)决定市场趋势的转向

根据江恩对市场趋势的研究，一个趋势逆转之前，在技术形态上及时间周期上都是有迹可寻的。

在技术形态方面，江恩则建议如下。

(1) 当市场处于升市时，可参考江恩的九点图及三天图。若九点图或三天图下破对上一个低位，表示市场趋势逆转的第一个信号。

(2) 当市场处于跌市时，若九点图或三天图上破对上一个高位，表示市场趋势见底回升的机会十分大。

在时间周期方面，江恩认为有以下几点值得特别留意。

(1) 市场假期。市场的趋势逆转，通常会刚刚发生在假期的前后。

(2) 周年纪念日。投资者要留意市场重要顶部及底部的 1、2、3、4 或 5 周年之后的日子，市场在这些日子经常会出现转势。

点石成金



可由“买少量、买多样”来体验股票赚钱之道。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 趋势运行时间。由市场重要顶部或底部之后的 15、22、34、42、48 或 49 个月的时间，这些时间可能会出现市场趋势逆转。

(十一)最安全的买卖点

出入市的策略亦是极为重要的，江恩对于跟随趋势买卖，有以下的忠告。

(1) 当市场趋势向上的时候，追买的价位永远不是太高。

(2) 当市场趋势向下的时候，追沽的价位永远不是太低。

(3) 在投资时牢记使用止损位以免招巨损。

(4) 在顺势买卖，切忌逆势。

(5) 在投资组合中，使用去弱留强的方法维持获利能力。

至于入市点如何决定，江恩的方法非常传统，即在趋势确认后入市是最为安全的。

(十二)快市时价位上升

市价上升或下跌的速度，为界定不同市场趋势的准则。

江恩认为，若市场平均以每天上升或下跌 2%，则市场已超出正常的速度，市场趋势不会维持过久。这类的市场速度通常发生于升市中的短暂调整，或者是跌市中的短暂时间反弹。

二、江恩二十一条买卖守则

江恩认为在市场中交易必须有明确的规则，并遵守他们，任何遵守他们的人将获得成功。

(1) 每次入市买卖，损失不应超过买卖资本的十分之一。

(2) 永远设下止损位。

(3) 永不过量买卖。

(4) 永不让所持仓盘转赢为亏。

(5) 不逆市而为。

(6) 有怀疑，即平仓离场。

(7) 只在活跃的市场买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8) 永不限价出入市，要在市场中买卖。

(9) 如无适当理由，勿将所持仓盘平仓，可用获利位保障所得利润。

(10) 在市场连战皆胜后，可将部分利润提取，以备急时之需。

(11) 买卖股票切忌只望收息。

(12) 买卖招损失时，切忌加码。

(13) 不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而平仓。

(14) 肯输不肯赢，赔多赚少的买卖不要做。

(15) 入市时落下的止损位，不易胡乱取消。

(16) 做多错多，入市要等待机会，不宜炒卖过密。

(17) 买卖自如，不应只做单边。

(18) 不要因为价位太低而吸纳，也不要因为价位太高而看空。

(19) 避免在不适当的时候以金字塔方式加码。

(20) 永不对冲。

(21) 如无适当理由，避免胡乱更改所持仓盘的买卖策略。

三、江恩的告诫

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖，盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟随转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

江恩告诫投资者：在你投资之前请先细心研究市场，因为你可能会做出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。一个成功的投资者并不是不犯错误，因为在证券市场中面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但成败的关键是成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断任错误发展，并造成更大的损失。

点石成金



市场往东，你最好不要往西，喜欢和市场做对的人没有好下场。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩认为有三大原因可以造成投资者遭受重大损失。

(1) 在有限的资本上过度买卖。也就是说操作过分频繁，在市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧的，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，过分强调做短线常会导致不小的损失。

(2) 投资者没有设立止损点以控制损失。很多投资者遭受巨大损失就是因为没有设置合适的止损点，结果任其错误无限发展，损失越来越大。

(3) 缺乏市场知识，是在市场买卖中损失的最重要原因。一些投资者并不注重学习市场知识，而是想当然办事或主观认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受错误误导，遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践，不加区别的套用，造成巨大损失。江恩强调的是市场的知识，实践的经验。

江恩理论的测市系统部分很多地方抽象难懂，不易理解，但江恩的操作系统和买卖规则却清楚明确，非常容易理解。江恩的操作系统是以跟随市场买卖为主，这与他的预测系统完全不同，江恩非常清楚地将买卖操作系统与市场预测系统分开，使他能在一个动荡充满危机的年代从事投机事业而立于不败之地。

第二节　巴菲特的投资精髓

美国华尔街投资大师巴菲特投资精髓可从投资逻辑、投资要点、选股标准和投资方式上进行概括。

一、巴菲特的投资逻辑

(1) 因为我把自己当成是企业的经营者，所以我成为优秀的投资人；因为我把自己当成投资人，所以我成为优秀的企业经营者。

(2) 好的企业比好的价格更重要。

(3) 一生追求消费垄断企业。

(4) 最终决定公司股价的是公司的实质价值。

(5) 没有任何时间适合将最优秀的企业脱手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点石成金

不在大涨之后买进，不在大跌之后卖出。



心得随笔

二、巴菲特的投资要点

(1) 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资。

(2) 买价决定报酬率的高低，即使是长线投资也是如此。

(3) 不在意一家公司来年可赚多少，仅在意未来5至10年能赚多少。

(4) 只投资未来收益确定性高的企业。

(5) 通货膨胀是投资者的最大敌人。

(6) 价值型与成长型的投资理念是相通的；价值是一项投资未来现金流量的折现值；而成长只是用来决定价值的预测过程。

(7) 投资人财务上的成功与他对投资企业的了解程度成正比。

(8) “安全边际”从两个方面协助你的投资：首先是缓冲可能的价格风险；其次是可获得相对高的权益报酬率。

(9) 拥有一只股票，期待它下个星期就上涨，是十分愚蠢的。

(10) 就算联储主席偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会改变我的任何一个作为。

(11) 不理会股市的涨跌，不担心经济形势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点，即“买什么股票”和“以什么价格买入”。

三、选股标准

(1) 必须是消费垄断企业。

(2) 产品简单、易了解、前景看好。

(3) 有稳定的经营史。

(4) 经营者理性、忠诚，始终以股东利益为先。

(5) 财务稳键。

(6) 经营效率高、收益好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7) 资本支出少、自由现金流量充裕。

(8) 价格合理。

四、投资方式

(1) 长期持有，每年检查一次以下数字：A. 初始的权益报酬率；B. 营运毛利；C. 负债水准；D. 资本支出；E. 现金流量。

(2) 当市场过于高估持有股票的价格时，也可考虑进行短期套利。

某种意义上说，卡片打洞与终生持股，构成了巴式方法最为独特的部分，也是最使人入迷的部分。

第三节　索罗斯投资秘诀

索罗斯是大师级的金融理论家，他总是静若止水，心气平和，既不纵情狂笑，也不愁眉紧锁，他拥有参与投资游戏的独特方法，拥有认识金融市场所必需的特殊风格，具有独特的洞察市场的能力。

一、突破被扭曲的观念

索罗斯得出结论，人们对于被考虑的对象，总是无法摆脱自己的观点的羁绊，这样，人们的思维过程不可能获得独立的观点用以提供判断依据或对存在给予理解。这个结论既对他的哲学观也对他观察金融市场的角度影响深远。

不能得出独立的观点的结果就是，人们无法穿透事理的皮毛，毫无偏颇地抵达真理。也就是说，绝对完美的可知性相当值得怀疑。如索罗斯所言，当一个人试图去探究他本人所在的环境时，他的所知不能成其为认识。

索罗斯演绎出这样一个逻辑：因为人类的认识存在缺陷，那么他能做的最实际的事就是关注人类对所有事物的那些存有缺漏和扭曲的认识。这个逻辑后来构成了他的金融战略的核心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

索罗斯的世界观和方法论，这将会使其站在一个更高的角度上，以更广阔的视野，辩证的思维去看待市场，时刻保持清醒的头脑，处惊不乱，从容应对，最终获得成功。



黑马股可遇不可求，投资股票仍应以踏实为主。

二、市场预期

索罗斯认为，古典经济学理论家们所建立的完全自由竞争模式，即在一定条件下，对自身利益的无节制的追求将使资源得到最佳的配置，从而达到平衡。而这种平衡不仅在现实生活中没有出现过，在价格波动剧烈的金融市场中更是不可能发生的事情。他认为供求关系不仅受客观因素的影响，更重要的是体现了市场参与者对市场行为的预期，而这些行为正是由这些预期所决定的。所以预期的作用在供求关系的发展中起着举足轻重的作用。

根据索罗斯的投资观念，人们并不能对自己所处的环境做出完全的认识，因此人们根据预期做出买、卖决定，对市场价格形成影响，同时这种市场行为又反过来影响着其他参与者的预期。不仅是价格的涨势汹涌吸引了众多的买家，而且买入行为本身也在推动价格继续上扬。形成一个自我推进的趋势。因此索罗斯认为正是由于供求关系与市场预期之间的相互作用，使市场行为成为未来走势的不可确定的动因。即市场的走势操纵着需求和供给关系的发展。



实际上索罗斯在金融市场的行为更具有投机性，在夸大的市场预期中寻求投资机会。表面上看，轻视价格变化的内在规律，而关注参与者预期对价格变化的影响。然而他正是通过对市场预期与内在运行规律的偏差的纠正来达到投资获利的目的。

三、无效市场

无效市场理论是建立在索罗斯的哲学研究基础之上的。他认为人的认知并不能达到完美，所有的认识都是有缺陷的或是歪曲的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们依自己的认识对市场进行预期，并与影响价格的内在规律价值规律相互作用，甚至市场的走势操纵着需求和供给的发展，这样他就得到了这样一个结论，我们所要对付的市场并不是理性的，是一个无效市场。

这种理论与传统的经济学理论是互不相容的，有效市场理论认为，市场的运转有其自身的逻辑性和理性，市场的发展最终是走向一个平衡点，而达到这个平衡点的前提条件，一是人们能够在任何指定的时间完美地掌握市场信息，二是市场价格能反映所有有效的信息。

通常大多数分析师秉承有效市场理论利有自己所掌握的信息以及对目前价格分析，强化了当前趋势的发展，在大众的推波助澜下，使市场更加趋于非理性，成为无效市场。

20 世纪 80 年代，索罗斯在东欧、前苏联等所建立的一系列慈善基金，表面上为慈善事业，实际上其重要的目的之一也是为了改变这些国家原有的封闭社会下的计划经济体制，实现自由的、完全市场化的自由经济体制，因为只有如此，才会为他的基金的发展提供更广阔的天地。认识并充分利用市场的无效性，为索罗斯的投资提供了重要的前提条件。

四、寻找差距

索罗斯在考察了各种类型的金融市场与宏观经济的发展后发现，它们从未表现出均衡的趋向。实际上，断言市场倾向于走入过度的非均衡，恐怕会更有意义一些，因为，这种不均衡迟早将发展到令人无法容忍的地步，最后不得不进行修正。

人们做出买入或卖出某种商品的决定，与其说是基于市场处于平衡状态的考虑，不如说是出自对市场不平衡的看法，确切是说是对市场心理预期不平衡的看法。令市场走向过度的非均衡正是由于预期的偏差程度。因此可以说寻找市场预期与其客观事实的差距，是索罗斯在金融市场发现投资机会的捷径。

他认为科学的方法基于这样的预设，即成功的实验应该证实被测试假说的有效性，然而当对象涉及思维主体的时候，实验的成功并不能保证被检验的陈述的有效性或真理性。参与者的思维与事实无关，但却影响了事物发展的过程，使事物的发展过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

程更加复杂化。但科学的客观的事实终将对那些错误的理解及认知上的差距进行纠正。

金融市场在不平衡中运转，市场参与者的看法与实际情况之间的差距不可避免。由于我们精力的有限，认知程度的不完美，因此发现市场预期与客观事物间的偏差，发现市场可能出现过度非均衡的倾向，不仅是索罗斯投资的秘诀之一，更值得大众投资者关注。



不要因为一个升降单位而贻误时机。

五、发现联系

金融市场属于社会科学范畴，其不仅具有自然科学性，同时又融入了参与者的主观认识，并且这种主观认识又与客观事实之间相互影响，相互作用，即不完美的观念和实际事态发展之间存在反作用联系。这种反作用联系增加了价格运动的复杂性，不仅为索罗斯的密切关注，同时也成为市场人士解释金融市场行为的经典理论。

索罗斯认为，任何预测未来的想法都是具有偏见和不全面的，参与者在偏斜的基础上进行操作，而且偏斜本身对事态的进展产生影响，于是就可能给人这样一个印象：市场可能准确地预测未来。但事实上是目前预期反映的并非是纯粹的未来事态，而是已受到目前预期影响的未来事态。



市场预期对实际事态发展的反作用联系，或者表现为自我推进，或表现为由于预期的警示作用而避免事态的恶化。例如，天气对农产品市场影响的夸大性预期以及由于市场对通货膨胀的预期而加大价格偏差，但往往是这种担心会使政府部门出台力挽狂澜的政策，抑制事态的进一步恶化。

对于我们特别是采用跟市系统操作的市场参与者来说，发现这种反作用联系，了解反作用力对市场影响的力度，对其实现利润最大化的目标具有很大的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、揭示偏见

索罗斯认为，市场的动荡不定，源于人们对市场存有偏见和缺陷的感觉。这种感觉正来自于对已知信息的精确反馈行为作用甚微，而是对硬性数据的理性分析和自身的感情倾向双重作用的产物。投资者依据这种感觉形成倾向性的看法，进行买卖投资，反作用于市场后，又影响投资者的预期。因此事态的发展不是从事实到事实，而是从事实到感觉，再从感觉到事实。

对于投资者来说，认识到市场预期与事态自身发展趋势之间的联系，并了解这种预期的偏差对事物发展的影响力度十分重要。索罗斯理论的重点之一就是探讨误解或偏见在事态发展过程中的作用。

当参与者的预期与现实情况间偏差很小时，市场可以自己纠正，其影响可以忽略不计，索罗斯称此时的市场处于准平衡状态。投资价值并不大；而在偏差过大时，有两方面表现，一种是想法和实际大相径庭，但局面依旧稳定，比如市场开放程度较小时，局面能够被有效控制，对索罗斯毫无意义，另一种是市场化程度高，预期偏离较大，事态发展迅猛，参与进无暇应对，局面不稳定，这种状态对索罗斯极为有利，成为其有利的战机。

七、投资在先调查在后

索罗斯的相互作用理论只是为他提供投资目标的方向和抓住潜在机遇的方法，并不能提供精确的方位和重要的转折时机。而将其理论转化为实践，以获取利润的秘诀之一则是投资在先，调查在后的操作方法。

投资在先，调查在后，意味着提出假设，建立头寸，小试牛刀考验假设，等待市场证明正确与否。如果证明其假设是正确的，则追加头寸，否则及时撤出。

当索罗斯与罗杰斯开创量子基金时，他们是有分工的。罗杰斯充当分析师，索罗斯则是决策者，他们遵循先投资，后考察的套路，索罗斯投资在先，罗杰斯考察在后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　如何把握板块轮动

在上升趋势中，相对强势的板块和指数比大盘指数涨幅更高，而在股价下跌时，这些板块和指数又比主要股指跌幅小一些。如果一个板块非常强势，它在大盘走低时横向整理，那么当主要股指最终反弹时，这个板块又会怎样呢？通常，它将成为第一个创下高点的板块。如果一个新的下跌趋势突然开始，相对强势的板块将最后一个下跌。这些板块就是我们想买的，因为不仅他们在上升趋势中的潜在收益更大，同时他们下跌的风险也更低。

相反，下跌趋势得到确认后，表现最为弱势的板块则是我们最想放空的对象。因为当大盘上涨时，他们将是最后上涨的板块，而他们却比主要股指下跌得更快，因此潜在收益更少。

养成了每日观察板块列表的习惯之后，投资者就能很快学会在大盘中分辨出背离的价格形态。在行业板块中，我们希望买进最具看涨背离的特定板块，放空最具看跌背离的板块。

定期察看自己的观察列表是提前捕捉到背离趋势的最好方法。观察间隔时间取决于投资类型。如果是 3 天～5 天的短线投资，最好每天都查看列表。持仓 1 个月～3 个月的投资，察看相关板块的每周相对强弱趋势要比每天检视涨跌更有用处。寻找背离趋势的频率也取决于投资者的类型。短线交易者更注重每个交易日盘中的百分比变化，而长线投资者则会以每日或每周的变化为观察基准。不管按照哪个时间范围交易，道理都一样。但是产生较大潜在收益的较大趋势背离显然具有长效性。如果这些背离趋势发现得足够早，投资者可以介入仓位，然后只要相对强势不变，采取追踪止损策略以保证收益最大化即可。

点石成金



申购新股票要慎重选择，股民吃亏上当的事已屡见不鲜。投资人，为成功的投机；而投机人，乃失败的投资。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 如何捕捉热门股

股票品种的增多，其股性正如人的性格千差万别，既有活跃分子，又有冷门股。投资者选股过程中应有所取舍，总体应弃冷趋热，重点从近期热门股挑选，排除无庄关照的冷门股。

判别是否属于最近热门股的有效指标是换手率。换手率高，说明近期有大量的资金进出该股，流通性良好。投资者可将近期每天换手率连续超过 1%的个股，列入备选对象之中，这样大大缩小了选股范围，再根据一些辅助规则，从高换手率个股中精选出最佳品种。操作中可利用以下的几个辅助规则。

(1) 换手率能否维持较长时间的。若在较长的一段时间内保持较高的换手率，说明资金进出量大，热度较高，后市看好。

(2) 从走势形态、均线系统作辅助判断。换手率高，有可能表明资金流入，亦有可能为资金流出。一般来说，出现较高的换手率的同时均线系统保持空头排列、重心下移，表明资金从该股流出，后市以跌为主。

(3) 从价量关系上看，一些热门股上涨过程中保持较高的换手率，此时继续追涨风险较大。投资者可重点关注那些近期一直保持较高换手率而股价涨幅较有限的个股，根据“量比价先行”的规律，在成交量先行放大，股价通常很快跟上量的步伐，即出现买入信号。

第六节 如何把握涨跌停板

在涨跌停板制度下，投资者不能仅凭股票处于涨停板位置就认定这只股票处于强势，可以介入。有些时候，股票处于涨停板位置时，虽然封住涨停板的挂单量很大，但是如果仔细观察的话可以发现，挂单量在很快发生变化，即大的机构首先引导股价攀升到涨停板的位置，当看到有投资者积极买入时，便悄悄地将自己先挂的单子撤掉，再将自己的单子挂在较后的位置，使之暂时无法成交。同时这些机构者有可能挂卖单，一小笔一小笔地将自己的仓位减轻。这样的结果就是，看起来股票的上涨势头很猛，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但实际上是庄家在分批地出货。这种股票在短期之内虽然仍有可能创出新高，但是其中的风险却很大，如果投资者盲目跟入的话，非常有可能被套牢。

一般情况下，当股票处于较低位置或者底部出现了第一个涨停板，而此时大盘的形态也比较好，那么投资者可以比较积极地跟进；相反情况下，如果股票处于较高位置时，则应比较慎重，以防止被套。另外，实施了涨跌停板制度，也使得庄家出货不再像原来那样能够畅通无阻，因为有涨跌停板的限制。所以投资者如果在股票出现放量急跌并打到跌停板的情况下，第一天没有来得及出货，也不必着急，可以在第二天集合竞价时间较早输入卖单，也有出货的机会。

点石成金



若要在不安定中寻找安定，买进股票最好不要超过3种~5种。

第六节　如何选时

买股票主要是买未来，希望买到的股票未来会涨。炒股有几个重要因素——量、价、时，时即为介入的时间，这是极为重要的。

(1) 股价稳定，成交量萎缩。在空头市场上，大家都看坏后市，一旦有股票价格稳定，量也在缩小，可买入。

(2) 底部成交量激增，股价放长红。盘久必动，主力吸足筹码后，配合大势稍加力拉抬，投资者即会介入，在此放量突破意味着将出现一段飙涨期，出现第一批巨量长红宜大胆买进，此时介入将大有收获。

(3) 股价跌至支撑线未穿又升时为买入时机。当股价跌至支撑线(平均通道线、切线、甘氏线等)止跌企稳，意味着股价得到了有效的支撑。一般说来甘氏45度线支撑力度最大，如跌不破45度线，日后上升的幅度可观。

(4) 底部明显突破时为买入的时机。股价在低价区时，头肩底形态的右肩完成，股价突破短线处为买点，W底也一样，但当股价连续飙涨后在相对高位时，就是出现W底或头肩底形态，也少介入



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为妙，当圆弧底形成 10%的突破时，即可大胆买入。

(5) 低价区出现十字星。这表示股价已止跌回稳，有试探性买盘介入，若有较长的下影线更好，说明股价居于多头有利的地位，是买入的好时价。

(6) 牛市中的 20 日移动均线处。需要强调的是，股指、股价在箱体底部、顶部徘徊时，应特别留意有无重大利多、利空消息，留意成交量变化的情况，随时准备应付股指、股价的突破，有效突破为“多头行情”、“空头行情”；无效突破为“多头陷阱”、“空头陷阱”。

第七节 如何止损

止损的最终目的是保存实力，提高资金利用率和效率，避免小错铸成大错甚至导致全军覆没。止损不能规避风险但可以避免遭到更大的意外风险。止损是股市交易中保护自己的重要手段，必须坚持但又要灵活掌握。

投资者在买入股票被套后，首先面临的问题就是，必须在卖还是留之间做出选择，也就是在割肉还是忍受之间做出选择。这时通常投资者考虑的因素无非是以下因素。

(1) 制定交易计划时所假定的风险与回报的比例，这也是是否能进行该笔交易的原则。如果客观分析后可能获取的盈利与可能带来的损失比例失衡、得不偿失时，投资者最好还是不要勉强交易，如果决定了买卖就应当按照事先计划的风险与回报的比例设定止损点。

(2) 迅速判断造成套牢的买入行为，是投机性买入还是投资性买入。凡是根据上市公司的基本面情况，从投资价值角度出发选股的投资者，可以学习巴菲特的投资理念，不必关心股价一时的涨跌起伏。

(3) 迅速判断该次买入操作，属于抄底型买入还是追涨型买入。如果是追涨型的买入，一旦发现判断失误，要果断地止损。如果没有这种决心，就不能参与追涨。

(4) 迅速判断这次买进是属于短线操作还是中长线操作。不会止损的人是不适合短线操作的，也永远不会成为短线高手。要认清自己的操作风格和擅长的操作技巧。

(5) 迅速判断买入时大盘指数是处于较高位置，还是处于较低位置。大盘指数较高时，特别是市场中获利盘较多、股民们得意洋洋时要考虑止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

(6) 迅速判断个股的后市下跌空间大小。下跌空间大的坚决止损。特别是针对一些前期较为热门、涨幅巨大的股票。

(7) 分清主力是在洗盘还是在出货，如果是主力出货，要坚决止损。

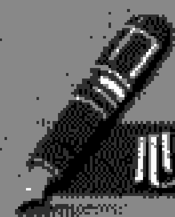


点石成金

买进一流大公司的股票，乃是正确的，但应注意其未来的发展性。

第八节 如何识破庄家

庄家与散户不同的是，他可以一定程度上控制股票的走势和价格，也就是说散户获利是靠期待股价上涨，而庄家则是自己拉动股价上涨。所以，庄家炒作包括四部分，即建仓、拉高、整理、出货。所谓的“洗盘”，多为吃货。庄家建仓一般要选择股价较低时，而且希望越低越好，他恨不得砸两个跌停板再买。所以，拉高吃货、股价已经创新高还说是吃货等说法，是不足为信的。吃货结束之后，一般会有一个急速的拉升过程。一旦一只股票开始大涨，它就脱离了安全区，随时都有出货的可能。



心得随笔

一、认识庄家的种类

(一)短线庄家

短线庄家的特点是重势不重价，也不强求持仓量。大致可分为两种。一种是抄反弹的，在大盘接近低点时接低买进 1 天～2 天，然后快速拉高，待广大散户也开始抢反弹时迅速出局。一类是炒题材的，出重大利好消息前拉高吃货，或出消息后立即拉高吃货，之后继续迅速拉升，并快速离场。

(二)中线庄家

中线庄家看中的往往是大盘的某次中级行情，或是某只股票的题材。中线庄家经常会对板块进行炒作。中线庄家往往是在底部进行 1 月～2 个月的建仓，持仓量并不是很高，然后借助大盘或利好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行拉高，通过板块联动效应以节省成本、方便出货，然后在较短的时间内迅速出局。中线庄家所依赖的东西都是他本身能力以外的，所以风险比较大，自然操作起来比较谨慎。一般情况下，上涨30%就算多了。

(三)长线庄家

长线庄家往往看中的是股票的业绩。他们是以投资者的心态入市的。由于长线庄家资金实力大、底气足、操作时间长，在走势形态上才能够明确地看出吃货、洗盘、拉高、出货。所谓的“黑马”，一般都是从长庄股票中产生。长线庄家的一个最重要的特点就是持仓量。由于持股时间非常长，预期涨幅非常大，所以要求庄家必须能买下所有的股票，其实庄家也非常愿意这样做。这样，股价从底部算起，有时涨了一倍了，可庄家还在吃货。出货的过程也同样漫长，而且到后期时不计价格的抛，这些大家都应注意。

(四)强庄

强庄的前提是持仓量大。持仓量越高，庄家拉高的成本就越低。所谓的强庄，并不是庄家一定就比别的庄强，而是某一段时间走势较强，或是该股预期升幅巨大。

(五)弱庄

一般是资金实力较弱的庄家。由于大幅拉升顶不住抛盘，所以只能缓慢推升，靠洗盘、打差价来垫高股价。由于庄家持仓量低，靠打差价就能获得很大的收益，所以累计升幅并不大。

(六)顺势庄

顺势庄即股价走势与大盘一致的，这是高水平的庄。

(七)逆市庄

逆市庄就是走势与大盘完全没有共性的庄，即人们常说的“庄股”。逆市庄由于白白放弃了一个重要的工具，所以做盘难度大，失败的较多。当然，有些庄家在建仓时逆市，在出货时顺势，那也是高水平的，获利庄是正常的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(八)被套庄

被套庄分为两种：一种是股价低于庄家的建仓成本，且庄家已没有操纵股价的能力。这种庄家比散户被套要惨得多，因为没有新庄入场的话，就没有解套的可能。而割肉的话，又苦于没有接盘。另一类被套庄，是由于手法不对，或所炒股票明显超出合理价值，导致没有跟风盘，结果虽然股价高于成本，但却无法兑现。这类庄家由于具备控盘能力，所以通过制造题材，以及借助大盘，总会有出来的可能。大家看到的跳水股，往往属于这一类。

二、如何判断主力已完成建仓

庄家坐庄过程中，大家最关心的是建仓，了解主力吸货的特征与周期，有利于在庄股将要“瓜熟蒂落”之际及时采摘。

一般来说，表现良好的个股前期都有段较长的低位整理期，而拉升期或许仅仅十几个交易日，原因在于主力吸货耗时较多，正常状态下吸货期都在一个季度左右，具体来说，某一庄股吸货时所耗的时间与盘大小、庄家的操作风格、大盘整体走势有密切的关系，投资者对不同的个股可根据以下的方法判断。

(1) 对新上市的个股可关注上市数天内、特别是首日换手率。新股上市首日成交量大，应是庄家有意将其作为坐庄目标，一般都会利用上市首日大肆吸纳，完成大部分的建仓任务。

(2) 建仓完成时通常都有一些特征，例如股价先在低位筑一个平台然后再缓缓盘出底部，均线由互相缠攻逐渐转为多头排列，特别是若有一根放量长阳突破盘整区，更加可确认建仓期完成。

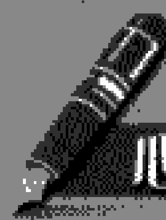
(3) 从该股低位整理的时间长短判断。总的说来，盘整的时间越长，主力越有时间从容进驻。

在建仓阶段，主力与散户实际上是处于博弈的两端，主力总是力图制造出假象迫使散户低价吐出筹码。正因为如此，在底部区域的顶端，主力往往发布种种利空，或者制造形态上的空头结构，意

点石成金



会做股票的人，一年只做少数几次就够了；赚了钱而舍不得离开的人，终究会亏了老本。股市里买进机会多，卖出机会少。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图使市场发生心理恐慌，主动促成股价下跌。这种下跌要与建仓失败的图区分出来，下跌的幅度深度就可以分辨出主力的目标。一般来说，如果主力在下跌途中坚定持筹，并且继续逢低吸纳，这种的股价是不会下跌回到前期成本密集区以下，而出货形态就没有这种情况。一只股票在建仓的阶段，这种情况可能会出现多次，但随着主力筹码的增加，震幅会减少，另外，当大盘急跌，那些震幅很小的个股，更加是主力持仓位的表现。

投资者需注意，主力建仓完成并不等于会立刻拉升，庄家拉抬通常会借大盘走强的东风，已完成建仓的主力通常采取沿某一价位反复盘整的姿态等待拉抬时机。

第九节　如何快速解读现金流量表

在现金流量表中，企业的净现金流量是由经营现金净流、投资现金净流、融资现金净流三者合计组成。由于现金流是企业赖以生存的发展基础，通过对现金流量表的各个项目现金状况的构成分析，可以得到很多关于企业经营状况有价值的信息，这种分析对深入了解企业的经营状况很重要。

(1) 经营现金净流为正，投资现金净流为正，融资现金净流为正。这种公司主营业务在现金流方面能自给自足，投资方面收益状况良好，这时仍然进行融资，如果没有新的投资机会，会造成资金浪费。

(2) 经营现金净流为正，投资现金净流为正，融资现金净流为负。这种公司经营和投资良性循环，融资活动的负数是由于偿还借款引起，不足已威胁企业的财务状况。

(3) 经营现金净流为正，投资现金净流为负，融资现金净流为正。这种公司经营状况良好，通过筹集资金进行投资，企业往往是处于扩张时期，这时我们应着重分析投资项目的盈利能力。

(4) 经营现金净流为正，投资现金净流为负，融资现金净流为负。这种公司经营状况虽然良好，但企业一方面在偿还以前的债务，另一方面要继续投资，所以应随时关注经营状况的变化，防止财务状况恶化。

(5) 经营现金净流为负，投资现金净流为正，融资现金净流为正。这种公司靠借钱维持生产经营的需要，财务状况可能恶化，应着重分析投资活动现金净流入是来自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资收益还是收回投资，如果是后者，企业的形势将非常严峻。

(6) 经营现金净流为负，投资现金净流为正，融资现金净流为负。经营活动已经发出危险信号，如果投资活动现金流入主要来自收回投资，则企业将处于破产的边缘，需要高度警惕。

(7) 经营现金净流为负，投资现金净流为负，融资现金净流为正。企业靠借债维持日常经营和生产规模的扩大，财务状况很不稳定，如果是处于投入期的企业，一旦渡过难关，还可能有发展，如果是成长期或稳定期的企业，则非常危险。

(8) 经营现金净流为负，投资现金净流为负，融资现金净流为负。企业财务状况危急，必须及时扭转，这样的情况往往发生在扩张时期，由于市场变化导致经营状况恶化，加上扩张时投入了大量资金，会使企业陷入进退两难的境地。



点石成金

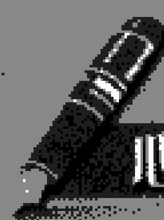
对投资者而言，能利用较短的中期趋势，要比做长期趋势所得更多。

造富神话：选股艺术家威廉·欧内尔

威廉·欧内尔是一位毫无保留的乐观主义者，也是一位美国式经济制度热诚的追随者和支持者。他说："在美国每年都有好机会。你要随时做好准备，抓住时机。你会欣喜地发现一颗小小的橡实会长成巨大的橡树林。只要勤奋和持之以恒，凡事都可达成。你本人希望成功的决心才是最重要的因素。"

欧内尔本身的经历就是他言词的生动的例证。这是一个典型的美国式的成功者故事。他出生于俄克拉荷马州，正值贫困的经济大萧条时期，并在德州长大。他的成功建树了两项成就，他既是获得巨大利润的投资家，又是极为成功的企业家。

欧内尔于 1958 年在海顿一家股票经纪公司任股票经纪人，开始他的金融事业生涯。也就是在该地首先开始了他的研究工作，日后形成了他的投资策略各要素。欧内尔的投资理念一开头就显著收效。1962 年至 1963 年他通过卖出考凡脱公司股票，买入克莱斯勒公司股票及买入辛德克思公司股票的组合，把投入的原始本金 5000 美元



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资，增值到20万美元。

在1964年，欧内尔将他所赢的钱在纽约证券交易所买了一个交易席位，组成欧内尔公司——一个从事研究机构投资的股票经纪公司。他的公司在提供综合性计算机处理的股市信息方面是个先导者，而如今已成为全美国最受敬重的证券研究机构之一。该公司不仅为超过5000家大的机构投资者服务，而且向28000位个人用户供应每日股市分析图表。公司的数据存储了7500种股票的信息，每一种都有多达120种不同用途的统计分析。

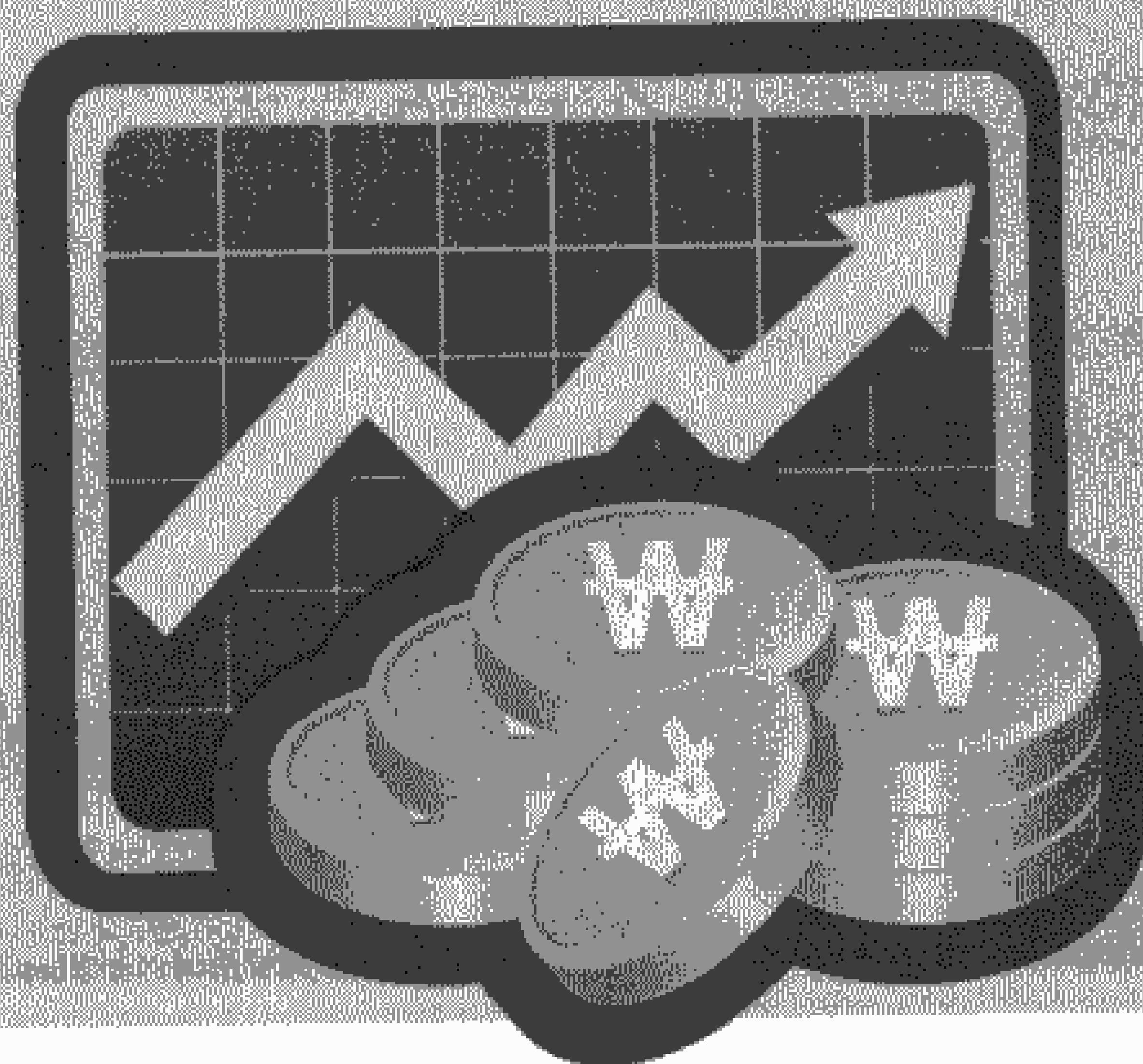
他最大胆的努力，是于1983年敢于直接向权威的《华尔街日报》挑战，创立《每日投资报》。他从自己的基金中拨款支持这份报纸，他知道要经过许多年才能使报纸收支平衡。在1984年，报纸刚出版时只有不到3万份，而与之相比，《华尔街日报》已超过200万份，对此前景大家疑虑重重。而1988年中期，《每日投资报》订户的增长已超过11万，而且发行点尚在不断加速增加。预计达到20万订户，报纸收支预算可达平衡的目标已不远了。欧内尔相信，《每日投资报》的读者最终能增至80万户。他毫不动摇的信心来源于《每日投资报》所提供的金融统计数据是独此一家，如有关每种股票的市盈率(EPS)、相对强度指标(RSI)、成交量变化百分比等。

1988年，欧内尔把他的投资理念组织起来写成一全书，书名叫《股海淘金》。该书叙述简洁明了，有许多精彩而专门的交易建议，是该年最畅销的投资书籍。尽管他拥有多种事业，但并不影响他作为一个股票鉴赏大师在投资上的出色表现。他的投资每年平均收益超过40%。1970年在加拿大石油股票上，20世纪70年代末至20世纪80年代初在“节俭连锁百货公司”及“价格公司”股票上都大大赚了一笔。他最出名的是他两次在《华尔街》上用两整页广告篇幅预告大家：大的牛市即将来临。这两次广告预告时间非常正确：一次是1978年3月，另一次是1982年2月。

欧内尔公司是一个非常平易近人的公司，没有一点金融公司的臭架子。很少看见过这样人员拥挤的办公环境。欧内尔自己并不享有特权，他和其他两个职员合用办公室。这在执行董事总经理中是很稀罕的。欧内尔给人的印象是一个说话谨慎、自信、固执己见又对美国经济前景极为乐观的人。

(资料来源：华尔街英雄谱)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章

股票投资策略

本章要点：

- 股票投资应具备什么样的心态
- 你适合股票投资么
- 如何对待股市中的消息
- 如何对待股评
- 牛市策略
- 熊市策略
- “平衡市”策略
- 造富神话：林园炒股秘籍——熊市策略与牛市策略



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　股票投资应具备什么样的心态

心态是一个相当微妙的东西，它能够左右你在股市上的智商，影响着你的操作，一个良好的心态能使你发挥你最好的分析操作水平，不良的心态将使得你屡战屡败。

一、股民常见的不良心态

(一)贪心

贪心是大多股民的共同心理。因为贪图一分钱便宜没有买进来，结果涨了 1 元；为了多卖一分钱结果没成交，后来跌了 1 元；为了多赚点，结果痛失出货时机；为了少赔点，死等反弹新高，结果割肉不成反被套。贪心常会使股民乱了方寸，所以做股民第一要先戒贪。

(二)后悔

股民之间交谈经常会有这样的话题：后悔当初没有买进某某股；后悔当初错杀了某某股，要不今日已如何如何；后悔当初没有果断割肉，以致深套其中等。很多股民总是生活在不断后悔和自责之中，会影响今后的判断和操作，甚至会给心理、生理上带来危害。

天下虽没有卖后悔药的。健康的后悔是总结经验以备再战，过度的后悔有害健康，股市投资需要有平常心，以正确的态度对待它。

(三)从众

从众心理不只散户有，大户和机构都有。常有你买我买，大家都去买的情况。有时候明明打算卖，因为人气太旺，临时换成买，结果不幸被套。从理论上说，投资是个体操作、研究群体的一种行为，盲目从众是一种不成熟的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(四)追涨杀跌

追涨杀跌是散户的一种通病。不追涨则赚不到大钱，不杀跌也许会套的更深。这是事实，但我们要灵活运用，正确把握追涨杀跌的操作技巧灵活运用，但多数散户一开始都强忍着巨大的诱惑坚持不追涨，但看周围的人都欢欣鼓舞，最终也忍不住冲动追进去，岂料此时十追八套，杀跌也是如此。

(五)侥幸心理

别人买了都跌，也许我买的是个底部呢？已经跌了一元也许就要反弹了。种种侥幸心理也害了不少股民。侥幸心理重的人多数不愿意深研技术分析，或者即使深研但不愿相信，主观意识太浓。

(六)落袋为安

这是一种典型的短线客心态。持这种心态的股民整天在交易厅里，眼观六路，耳听八方。在股评导向和小道消息面前常不自主，一有风吹草动便手忙脚乱，跟进杀出，虽不时地有微利之喜，但到头来一结算往往是赔多赚少，这类心态的人，以炒股为业的股民中较为普遍。

(七)打探小道消息

多数散户并不去深入研究公开的消息，不研究股票的基本面，常根据貌似可信的消息安排操作。庄家利用这一点，派人放风说某只股票要涨引诱散户跟风，他们借机出货。

二、投资者应具备的心态

(一)冷静

冷静原于理智，不能人云亦云，才有独立的主断，因此冷静是投资者的第一品质。

点石成金



总股本少的公司股票，容易产生黑马。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)不贪

因为有了冷静的分析，才能按既定方针办，才能不因贪心而贻误战机。

(三)自信

只有自信才能站在一定高度来分析市场特点，确定投资方向和投资策略。

(四)谦虚

只有谦虚的人才会听进不同的意见，汇集众家之长为我所用。

(五)着眼大局

不为一城一地的得失而改变投资策略或影响冷静的分析，才能立于不败之地。

(六)耐心

股民在掌握了各种技术分析的前提下，还得培养一种忍的精神。股票并不是天天可以做的，只有克制自己，通过综合研判，选择最佳买卖时机，不为一时的风吹草动而影响自己的投资策略，要有足够的耐心把握胜算，才能体会到“忍能生金的道理”。

(七)果断

股市操作中，应该当断则断。股市中的机会稍纵即逝，只有果断，才能抓住机会，才不会贻误战机。果断操作是建立在冷静分析得出相对客观结论基础之上的。

第二节　你适合股票投资吗

下面是一个简单的心理测试不可能说明太多问题，但我们可以从中认识到自己股票投资心态上的不足，从概率统计上讲，这种测试是有效的。

测试题目如下。

1. 您参与股市的目的是______。

A. 赚钱　　B. 玩玩　　C. 学习　　D. 替代储蓄

2. 您所投资股市的资金占您拥有总资金的比重为______。

A. 20%　　B. 50%　　C. 100%　　D. 大于 100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

3. 您投资股市的资金来源是______。

A. 工资积累　B. 家庭融资　C. 朋友合资　D. 长期闲置有资金

4. 家庭成员对股市的态度是______。

A. 全家皆股民　B. 不知道　C. 支持理解　D. 不关心

5. 您的职业是______。

A. 职业股民　B. 脑力劳动

C. 体力劳动　D. 从事证券相关职业

6. 您每周用于研究分析股市的时间有______。

A. 5 小时　B. 10 小时

C.20 小时　D. 40 小时以上

7. 您获得信息、行情的途径是______。

A. 去营业大厅　B. 看报纸杂志

C. 与朋友交流　D. BP 机或电脑

8. 您要买股票的操作手段是______。

A. 电话委托　B. 电脑自助

C. 填单　D. 由其他人代理

9. 您入市实践的时间是______。

A. 三个月以下　B. 半年左右

C. 一年以上　D. 两年以上

10. 您认为自己最大的投资优势是______。

A. 不怕套　B. 有专家指点

C. 消息灵通　D. 自身的智慧和经验

11. 您是否长期订阅两份以上的证券或经济类报纸？______

A. 是　B. 不是　C.不一定

12. 10 天之内最少有一次隔天轧平的短线买卖进出？______。

A. 有　B. 没有　C. 不一定

13. 卖了上涨，能够加价补回，买了下跌，能够少赔卖出？______。

点石成金



"安全至上"的人，请远离股市为妙。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A. 能　　B. 不能　　C. 不一定

14. 对于个股资料及财经时势有认识了解，或自己拥有一套认为可行的炒股原则？______。

A. 有　　B. 没有　　C. 不太确切

15. 除了股票交易时间或例假日外，每天花费半小时以上的时间，整理及分析股市资料？______。

A. 是　　B. 没有　　C. 不一定

16. 您是否至少有三位以上足以交换炒股心得体会的朋友，否认其是否行家？______。

A. 有　　B. 没有　　C. 不一定

17. 炒股赚钱后立即请客消费或即将所赚的钱大部分花在买东西上？______。

A. 是　　B. 不是　　C. 不一定

18. 炒股之前您是否已拟定操作计划，并常作修正，绝不凭第六感觉进行买卖？______。

A. 是　　B. 不是　　C. 不一定

19. 不论多头或空头市场，股票持有的时间能够机动？______。

A. 最长持有一个月　　B. 以最短隔天轧平　　C. 没有

计分方法。

1. A.15 B.2 C.5 D.10
2. A.10 B.15 C.5 D.2
3. A.2 B.5 C.10 D.15
4. A.10 B.5 C.15 D.2
5. A.15 B.5 C.2 D.10
6. A.2 B.5 C.10 D.15
7. A.10 B.2 C.5 D.全选 15
8. A.10 B.2 C.5 D.全选 15
9. A.2 B.5 C.10 D.15
10. A.2 B.10 C.10 D.15
11. A. 10 B. 2 C. 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. A. 2 B. 5 C. 10
13. A. 15 B. 2 C. 5
14. A. 10 B. 2 C. 5
15. A. 15 B. 2 C. 5
16. A. 10 B. 2 C. 5
17. A. 2 B. 10 C. 5
18. A. 10 B. 2 C. 5
19. A. 10 B. 2 C. 5

结论：

如果您通过以上十九个问题的回答，得分在 150 分以上，那么可以说您已具备了较大的投资优势，至少可以从概率上确认，您会有较大的盈利机会；如果在 100～150 之间，您需要重新审视一下自己，设法提高自己的竞争优势，然后再参与股票交易；如在 90 分以下最好退出股市。

(资料来源:http://www.tupwk.com.cn/)



点石成金

不要把所有的财力都投资于一种股票，不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。

第三节　如何对待股市中的消息



心得随笔

一部分投资者由于本身的综合技术能力有限，在不能依靠自己的分析能力赢利后，便转而迷信消息。另外一部分需要安慰自己，需要给自己打气或者希望别人给自己抬轿的投资者也有传播消息的本能举动。“搏消息”成为部分投资者甚至投资大户的主要操作方式，有少数人可能会碰上些利润，但更多的投资者则必然陷入泥潭。

股市中经常是消息满天飞，对待这些消息要从以下几个方面着手进行甄别。

一、消息内容合理吗

判断消息是否合理的关键是不管消息真假，都得符合“低买高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖”原则。

判断消息是否合理要看消息源的出处，出处不可靠，宁肯错过，不能上当。

第一手的消息不可能快频率连续获得，一般情况一个大资金每年只做一两只股票，如果天天有消息，这个人需要把全国的操盘手买通。

有的消息是明消息，但一些投资者当作暗消息传，这只是虚荣心在作怪。

二．判断是否有效

在股市处于不同的阶段背景，消息的利空利多因素是相对的，比如说公布降息的消息，大盘有时涨，有时就不涨，甚至下跌。

有时有用的消息并不一定立刻能够产生结果，要分析结果的可能产生时间，比如说庄股消息产生作用的时间应在其出现较大下跌或者放量拉升的时候，而不是在其盘整或者吸货的时间。

有时某个消息只有在它有适当机会时才爆发，例如业绩大幅增长的股票可能在公布业绩前后才发生作用。

三、如何利用所得消息

(1) 再可靠的消息也需要用自己熟悉的方法重新审视，不能轻易把自己的重仓资金交给没有把握的消息。

(2) 对于消息的利用，可以根据效能原理投入实战，比如说幅度大的或者速度快的特别有把握的可以重仓出击，反之根据情况按照技术指标运作。

(3) 对于符合自己操作原则的消息可以加大运作力度，反之减小力度。

(4) 有的消息适合传播，有的消息一经传播将会影响自己的利益，其标准是消息传播后会否影响庄家利益和心态。

(5) 要善于扩大消息的实际作用，比如说盘面异动。

(6) 有时明消息更有用。比较重要的明消息有：重要的有特点的盘面消息，比如说个股的量能价格成本与价值的比；个股的中报年报反映的公司未来重要利润增长点与现金流量情况；十大基金的持仓组合结构；明显的社会大题材；冷门股与次新股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

公开媒体利好消息等。

第四节 如何对待股评

股评属于事后总结。其实任何事情都需要总结，没有总结就没有反思，没有反思就没有纠正，没有纠正就没有进步。虽然是“事后诸葛亮”，但它是必需的。问题的关键是反思后得出的结论是什么，是怨别人还是怨自己，这一点很重要。

从股评中我们学到的是专家看盘的思路，面对乱麻从何处下手，如何抽丝剥茧。正所谓“外行看热闹，内行看门道”，你在外围看热闹时间久了也会看出点门道吧。

对于大多数股民而言，收市后，看看报纸和电视节目，听听“专家”们对股市的现状评价及对后势发展的看法是必不可少的。否则，他们的心中就像少了点什么，第二天在股市中，可能就不知道如何操作。因此，股评和专家咨询对很多股民来说已是生活中不可缺少的。当听从专家的推荐意见赚了钱后，兴高采烈，对这位“专家”会佩服得五体投地，这种情形可能是不多。多数情况是听从“专家”意见后，被“套”了、贱卖了，则会悲愤不已。即使如此，收市后，到点他仍会观看这些节目和联系专家咨询热线。股民与股评和专家咨询就是这种不离不弃、又恨又爱，扯不断，理还乱的关系。

如何看待股评和专家咨询？仁者见仁，智者见智。以下谈点观点体会，仅供参考。

(1) 股评和专家咨询人士虽然号称专家，但也都是人，不是神。他对未来行情的演绎、个股与板块变化所做出的研判，都是预测性的，只要是预测的，就一定是不确定的，都会存在两种或多种可能的变化。无论你多么崇拜那位股评家或专家，也要时刻清醒地认识到，在听取其操作意见之时，别忘了可能会出现相反的结果，别忘了拟订纠正的措施。

(2) 股评和专家咨询的预测结果的可信度，与其研究的实力、

点石成金



股票市场中小户被大户套牢，是司空见惯的事情。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战的经验以及下的工夫密切相关的。不要以为胸脯拍的越响，嗓门调的越高，吹捧抬轿的人越多，头上顶的花环越多，其可信度就越高。往往是盛名之下，其实难符。结论的可信度不是来源于某某专家之手，而是他得出结论的方法与研判的依据。

(3) 重视结论，更应重视其分析过程，明白其中的道理。如果你仅知道结论，完全不懂其中的理念，你的操作一定是摇摆不定的。

(4) 以我为主，以听为辅。炒股是自己的事，大主意要自己拿，如果你完全按股评和专家的咨询意见炒股，最终你会输得糊里糊涂。不要炒作失败了去骂人，去喊上当受骗，其实错误的渊源是你自己，是你自己判断失误。

(5) 选择股票时重视“专家”们股评意见，把他们的意见进行研究分析和真伪判别，千万不要对推荐者带有个人感情色彩的语言所诱导、所冲动，即使你认同他的观点也不要立即动手。通常情况下，如果庄家发现“专家”正在推荐他操作的股票时，为了不让更多的散户跟风坐轿子，一定会改变计划，继续震荡洗盘，等人不注意时，再寻机会，出其不意地拉升。此时，才是你最好的介入机会。如果，“庄家”很听从“专家”的意见，真的突然拔升，你跟进时，一定要小心，给你甜头的时候，紧跟的可能是苦头。这里要注意，趋势形成的上升除外。

股评和专家咨询既不是有的人想象的那么好，也不是某些人说的那么坏，关键取决于你如何去利用。

第五节　牛 市 策 略

一、牛市思维

针对牛市的操作策略主要从以下几种思路加以把握。

(1) 牛市行情一旦爆发，大资金蜂拥而入时，必须敢于重仓跟进，仍采用低仓位操作者，斩获肯定有限。

(2) 牛市行情中，要坚定持股，不要稍有震荡或稍有获利，即抛股走人。

(3) 牛市操作，必须敢追领涨股，抓住龙头，不怕连续涨停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请选:http://www.7help.net

(4) 牛市操作，强者恒强，不能孤立等待回调再介入，而是顺应时势，该追的坚决追，该观望时则观望。

(5) 牛市操作，技术指标大多处于“失灵”状态。涨了还涨，连涨多个涨停板的情况并不少见。

(6) 牛市操作，个股都有机会，不可见异思迁，频追热点，结果顾此失彼，赚指数不赚钱。

(7) 牛市操作，人气很关键，人气愈旺，股价越高，而分析太理性，常用市盈率做选股标准的，往往抓不到“大黑马”。

(8) 牛市操作，热点多，转换快，一天几十个涨停股是正常现象，领涨股不翻番，不轻易松手。

(9) 牛市操作，散户要以“我是主力”的角色换位，来揣摸预测大资金的动向。不能仍站在小散户的立场上，为打一点差价而忙碌。

(10) 牛市操作升幅大而快，不轻言见顶，不轻言调整。

在大盘强势上涨过程中，为避免出现“赚了指数，赔了钱”怪圈，把握操作节奏很重要。首先要坚持买入并持有策略，避免在同只股票上频繁波段操作；其次需冷静对待热点，避免出现被动跟着热点走的情况；其三要预留一定比例现金，对波动幅度大的个股积极操作，降低成本。

点石成金



不要买入太多的热门股，相反应选择那些前景不错，但热度尚不高的公司股票，因为热门股往往是涨得快，跌得也快。



心得随笔

二、牛市中必须防范的风险

风险，是熊市中讲得最多的字眼，几乎被牛市的“眼罩”蒙住了，尤其是刚入市的新手，不知道股市风险有多大。其实，牛市中依然存在风险。

(一)经营风险

上市公司的业绩，永远是股市中的试金石。在牛市消灭低价股的口号声中，一大批亏损股、微利股已不再低价，草鸡被美化成了凤凰。深市第一家整体上市的某集团，因连续三年亏损，“光荣”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

戴上*ST 的帽子。所以，牛市中不问青红皂白地炒题材，一不小心就会踩上业绩“地雷”，风险也就不请自来。

(二)扩容风险

新股发行和再融资，大小非解禁，H 股回归 A 股，市场大扩容也会给牛市资金带来压力。值得注意的是，牛市中再融资往往当成利好消息，会刺激股价上行，以迎接增发；而熊市中增发形式的再融资就被完全看做是利空消息。

(三)监管风险

随着市场转暖，各路资金都逐利涌进股市，一些违规资金也趁机而入，必然引来监管的重拳。随着监管部门对上市公司违规违纪行为的查处和操纵股价联手坐庄打击力度的加大，个股的风险也随之加大。

(四)道德风险

牛市并不能一俊遮百丑，道德风险并没有因股改而减少，而且一些资金借牛市氛围大肆炒作虚假消息，从中获取暴利，这一点还需随时随地提防，闹得沸沸扬扬的杭萧钢构事件就是典型的一例。

股市中有句俗语：新股民胆大骑龙骑虎，老股民胆小骑鸡屁股。这就是风险意识的区别，面对上述风险，广大投资者应把阶段性风险放在首位，且莫淡化牛市中的风险意识。

第六节　熊 市 策 略

一、熊市中的选股策略

牛市选股易，熊市选股难。但是并非弱势中无机会，以下三类个股最易在熊市中有所表现。

(一)低市值、小盘子的个股

流通股本在 5000 万、股价绝对值较低的个股，在熊市中时常会被庄家所青睐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

由于流通市值小、大资金持有后股价可控性强，再加上总股本不大、公司结构简单，具备资产重组、经营转型等题材可供庄家炒作。因此，这类品种个股往往就是大资金在熊市中最佳的避风港。

(二)熊市中上市的新股

此类个股在市道低迷之际上市，由于人气涣散，一级市场的投资者急于压低股价进行套现，所以此时正是主力机构大力收集筹码的最佳时机。当主力将筹码快速收集完毕后，往往都是一波急促的拉升。

(三)超跌个股

股价跌至 30 日线未有效击破，并有所回升的个股。强庄在内的个股一般不会有效击破 30 日线，因为 30 日线也叫做主力的成本线，所以当股价跌至此点位时，主力大都会进行护盘，促使其股价止跌回升。如遇此类股票企稳上攻时便是最佳的买入时机。

二、熊市中巴菲特的投资原则

巴菲特说：“当我购买股票时，股市是不存在的。”巴菲特认为，一个投资者当他决定购买股票时，他首先是一个企业分析家，而不是市场分析家、证券分析家。投资什么样的企业，选择什么样的市场时机入市，这两条构成了巴菲特投资原则的核心，概括地说，就是企业原则和市场原则。

(一)企业原则

主营业务突出、简单，有始终如一和稳健的经营历史，具备良好的发展前景，这是巴菲特选择一家企业的三条标准。

(1) 主营业务突出、简单，既可以表现为一种产品，像可口可乐，也可能表现为一种服务，像华盛顿邮报，问题是投资人要对“主营业务”有深入的了解。



股市回跌超过三分之一，就是响起警报了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 有始终如一的稳健经营历史，巴菲特对资产重组改变主营业务，或正在改变生产线和产品的企业都不感兴趣。

(3) 具备良好的发展前景，在巴菲特看来所谓的“良好的发展前景”是一种特许经营企业，它有三个定义：①有市场需求甚至是强烈的需求；②没有替代产品；③经营上不受政府管制。

巴菲特认为，具备上述条件，企业可以自主掌握产品或服务价格，使投资者能够得到异乎寻常的回报。

(二)市场原则

所谓的市场原则，也就是巴菲特所认为的买入股票的时机确定。巴菲特认为，股票市场上情绪的力量往往大于理性的力量，股票价格在很多时候与企业的内在价值不符，这主要是“市场先生”——投资者的情绪在影响股价。“市场先生”每天都报出一个价格，愿意以此价格来购买你的股票，或者将他的股票卖给你。由于“市场先生”的情绪不稳定，报价难免有时高有时低。巴菲特认为要取得投资的成功，一方面要学会独立思考和判断，完全摒弃“市场先生”的影响；另一方面则要利用“市场先生”，在市场进入疯狂，股价远远超出公司内在价值时，要勇于离场；在市场下跌进入非理性状态时，要勇于进场“贪婪”买入。

低价买入，是巴菲特市场原则的核心，只要低于公司内在价值，哪怕市场仍在下跌中，巴菲特都会不断买进。许多人不能忍受股价的下跌，巴菲特却泰然处之，他坚信，做不到这一点，就不可能在投资领域获得成功。

第七节 “平衡市”策略

平衡市特征是震荡为主，涨跌空间都将比较有限。部分入市较晚的资金仍有较强的做多动力，一些投资机会尚未充分挖掘的品种还有表现机会；但众多前期涨幅较大的品种预计在小幅反弹之后仍将面临一定的获利了结压力，特别是在恢复融资的步伐大为加快的背景下，但其中如非周期性消费品、信息技术、机械设备等行业的优质公司目前看仍有相当明显的长期投资价值，这些品种若继续调整势必引发新资金介入。总体而言，短期内上涨与下跌的动力都难以占据绝对优势，而上涨与下跌的空间也都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

将比较有限。

一、平衡市中的个股波段操作策略

在大盘横盘蓄势整理的平衡市中，个股涨跌出现分化现象，任何一只个股不可能持续大幅上扬，同样任何一只个股也不可能持续大跌。因此，投资者要想获得资金收益最大化，必须适时地进行换股，将手中已经有可观涨幅并正在回调的股票抛出，买入已充分消化获利盘并正蓄势上涨的个股。

(一)做同一只股票的不同波段

任何一只个股不可能持续大幅上扬或者下跌，因此就同一只个股而言，必然呈现涨跌的周期性特征。投资者适时抓住同一只个股的涨跌周期，在个股起涨时介入，在回调时淡出，必能获得可观收益。

(二)做不同股票的不同波段

如果一只个股的涨跌周期不明显，投资者可以在不同股票不同波段间实现波段的转换，因为个股涨跌开始出现分化后，涨停和跌停的个股往往同时出现，投资者可以抓住不同股票在涨跌周期上出现的差异，适时在不同股票的不同波段间转换。

值得注意的是，“平衡市中的个股波段操作策略”仅适用于平衡市场中，一旦市场平衡被打破，我们的投资策略又要回到做牛市策略或熊市策略的思路上来。

二、平衡市中的重仓位控制

平衡市中投资者应重视仓位控制，保证一定的现金持有水平，以便可以在调整过程中适当回补，而若市场再次上扬则可继续获利减持。当然，仍应注意严格保留多头基础仓位，即持股仓位亦不能

点石成金



可买时买，应卖时卖，须止时止，安全第一，稳当至上，莽撞则失，贪心则贫。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太低。

第八节　造富神话：林园炒股秘籍——熊市策略与牛市策略

一、三年布阵

证监会恢复新股发行后，有人请教林园，会不会去申购新股？林园肯定地回答："不会。"他认为恢复新股上市，直接的结果就是扩容。目前股市炒作需要更多的资金，他不会受新股的影响。林园坚持自己的投资策略，那就是三年内满仓、持有、等待、贪到底。

林园认为，他选择的都是未来三年盈利确定的优质公司，大盘扩容最多也只能在短时间改变它们股价上涨的速度，不能改变它们的盈利情况。再说，发行的新股中，按他的标准可能好公司也不会多。这些公司相对目前市场上很多优质公司，其发行价也不会"便宜"，选择不慎要"吃亏"。

他在 2003 年满仓买入了贵州茅台、五粮液、云南白药这批优质的上市公司的股票，一直持有到现在，仅贵州茅台三年送股分红加上这次股改送的现金、权证、送红股，其三年前买入的"本钱"早已收回，到目前为止投资收益超过 8 倍。五粮液分红、股改送股、权证，收益也超过了 4 倍。另外，云南白药的收益也很好。

他坚持自己的投资理念，在熊市中买入并坚持持有这些优质的上市公司的股票，在三年前开始他的投资"布阵"，现在，三年前种下的"种子"已长成了参天大树。三年过去了，他又对未来三年进行"播种"，买入招商银行和上海机场等个股，然后坚持持有三年。林园相信在以后三年内，这些优质的"种子"又会给他带来丰厚的回报。这就是林园经常说的"每年都有意外超常的收益"。

林园的"持有"是指：买入股票后，股票的上升趋势一旦形成，坚决不抛。包括这些股票的分红到账后，他会将这些红利继续买入这只股票。这就使得他在这批股票里的资金越滚越多。例如贵州茅台，前三年的分红他都又投入买进了贵州茅台，而其股改所送的现金他也用来买入贵州茅台，包括他卖出的贵州茅台认沽权证的钱，也立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户_零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即买入贵州茅台新股。这样他每年贵州茅台股票数量是在不断增加，但如果手里有“新的资金”，他就不再买入贵州茅台了，因为它的累计升幅过大，但会坚持“持有”它，因为他坚信贵州茅台会每年创出新高的。对于“持有”，他的原则就是在“持股”不减少的情况下“持有”。

实际上，在他的熊市投资策略里，有一个很关键、很重要，但又难以把握的因素——选股。以下介绍林园的“熊市选股宝典”。

(1) 绩优大盘指标股。(如招商银行，武钢股份，宝钢股份)买入理由：估值合理，它们成为领头羊的可能性最大，它们会首先上涨 150%从而带领大盘走出熊市。因为这些股票参与的投资者众多，这时大多数投资者也在它的身上赚到了钱，那时股市自然也进入牛市的初期。

(2) 低 PE、高分红的价值被严重低估的股票。(如铜都铜业，云天化)买入理由：它的共同的特点是太便宜(严重低估)，具有极高的防守性，若大市再跌一半，三年它们也能赚一倍，分红派息，息率也大于 5%。

(3) 绩优的小盘股。(如云南白药，丽江旅游，马应龙)买入理由：从熊市到牛市，小盘股赚得最多，能够带来意外收益。现在已没有人按盘子大小来作为买入股票的标准，这时，优质的小盘股确定性好，估值也合理，适量参与，能让他分享它们股本扩张带来的收益。

(4)品牌公司。(如五粮液，伊利股份)买入理由：五粮液，股改认沽价为 7.96 元/股，现价买风险不大；伊利公司，激烈市场竞争拼出来的强势公司，已形成二分天下的垄断公司，少量参与。

二、乌龟政策

(一)选中个股，主动做“乌龟”

林园买入股票的标准是指，以他认为有投资价值的股价买入，即买入时的价格要合理或者价值被低估，多数情况下，价格被低估的股票不涨，他也不知道这些股票什么时候上涨，“笨人笨办法”，



不可将所有的资金都投资于一种股票，应尽量分散股票的种类。

心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他发现被低估的公司后果断买入，像“乌龟”一样守着，等着股价上涨。根据他过去的经验，这段等待的时间非常难熬，要有非常坚韧的毅力，抛弃各种市场的诱惑。当然，林园买入的个股，它们的股价也不会大跌，相对于他的买入价总是在10%内波动。

例如，林园借钱在2005年4月份买入招商银行的可转债，当时买入的平均价为102.50元/股，到2006年初股改前，它的价格仍为102元左右，在近一年的时间内，价格就在101元~120元波动，他也只能在里面“等待”。

2006年5月份林园又借钱买入上海机场，平均价为13元/股，上海机场在买入后几个月时间内一直在12元~15元之间波动，他只能做“乌龟”。的确，林园也不希望长期做“乌龟”，但这不是他能“左右”的，从做法上，林园是主动做“乌龟”的。

(二)投资组合，集体做“乌龟”

乌龟政策的另一层意思是指：2006年初，林园对市场的判断最乐观的是“牛市初期”。这一时期他要采取“相对防守”的投资策略，因为在这个时期，并不是所有买入的公司都会同时上涨或下跌的，所以他必须采取一个由多只股票组合的策略，思路是这个投资组合的总市值不能波动太大(相对于他的买入价应在-10%以内)。即当股市出现下跌时，组合的总市值也不会出现明显的亏损，像是一个“乌龟”，这样才能继续“持有”这样的组合。

2006年初，林园账户真实组合是贵州茅台、五粮液、云南白药、招商银行、上海机场、铜都铜业、黄山旅游等。由于他将投资分散在了不同行业、不同走势的多只股票上，这样就能保证：即便在股市下跌时，他的总市值也能保持在相对稳定的高位上。

2006年3月21日，他又用100万现金买入了一个组合，包括：上海机场8200股、民生银行13860股、招商银行41300股、黄山旅游4000股、云天化3800股、瑞贝卡4700、马应龙2520股、东阿阿胶9500股、铜都铜业40600股、新兴铸管30308股、丽江旅游4200股。这个组合买入后，其总市值也都是相对稳定的，即使大市出现下跌，它也能像个“乌龟”。因为他买入这个组合时，就已经充分考虑了各种因素。如这个股票组合里有能保证高派息、低市盈率的个股(铜都铜业、新兴铸管)；有能持续上涨的高增长个股(上海机场、民生银行、招商银行、黄山旅游、瑞贝卡、丽江旅游)；有品牌个股(东阿阿胶、马应龙)。这样组合的结果能保证：当大盘下跌时，他的组合中也有上涨的个股，涨跌相抵，以达到总市值相对平衡。而过去的事实是，当大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

盘下跌时，他的组合总市值也不一定跌，这样他才能“满仓持有”。

“乌龟”政策实际上是在股市下跌时，集聚力量，等待时机，这些“乌龟”最终都会变成“兔子”。



没有相当丰富的经验，千万不要做买空卖空的交易。

三、牛熊分界——招商银行 15 元

2006 年 3 月，林园在证券市场《红周刊》、《第一财经日报》发表文章，明确提出“牛熊分界线，招商银行 15 元”。为什么要以招商银行、武钢股份、宝钢股份、中国石化为代表的绩优大盘权重股的上涨作为牛熊分界线呢？

林园认为，因为上述公司都是质地优良的好公司，占深沪两市总市值的比例非常大，是公众都想参与的“白马股”，至少过去上述公司的盈利能力都很好。以招商银行为例，按现价(2006 年 3 月)买入，市盈率(股改后)不到 15 倍，按未来三年复合增长 20%计，2008 年 PE 就不到 8 倍。他认为，如果三年内出现牛市，以招商银行为代表的权重股，必将首先在一年内涨幅达到 150%，股价上涨至 15 元，这说明牛市已经开始，这也是他判断牛熊分界的最重要指标。不论国内外股市都有此规律，1994 年开始的 A 股牛市的领头羊就是深发展银行，在短时间内从 6 元首先涨到了 15 元，而那时大多数股票还未涨，深发展银行最终突破了 60 元。近几年港股的牛市也是以恒生银行、汇丰银行为首的指标股首先大幅上涨开始的，现在恒生银行的涨幅已超过了 3 倍。



这些权重股虽然家数不多，但投资者众多，占总市值比例也很大，只有它们在短时间内大涨，才能使大多数股民赚到钱，才能逐步忘记熊市的可怕，恢复对股市的信心，这时大量散户才敢参与到牛市中来，这样牛市也就真的来了。只有大多数人在股市中都赚到钱了，那才是牛市。

林园为什么敢于在当时熊市的情况下，满仓买入股票呢？

因为按林园的选股标准，至少有超过 20 家公司进入可投资的范畴，最终他选的这一批股票三年内不管是熊市或牛市他都能赚钱。但股市什么时候见“底”是很难确定的，当时，他只能通过买入他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为被低估的股票来化解大盘下跌的风险，凭借过去 18 年的炒股经验，林园知道被严重低估的股票，股价都会在 12 个月内得到修正，无一例外。按理说，熊市中买了股票，赔钱的可能性要比赚钱的可能性大，林园也经常遇到买了股票马上就跌，但由于他对所投资的公司非常有信心，还没遇到过被套超过一年的。一般在熊市时，他买入前就已事先做好短期被套的准备，买入这些股票后就守着，等待牛市到来。这也体现了他应对熊市的乌龟政策。

林园买入招商银行股票的过程：2005 年 2 月，林园看了招商银行的财务报表后，感觉各项指标都不错，虽然他对招商银行未来三年的盈利状况不能确定，不过，按照当时的发展趋势招商银行是未来银行股中的龙头。为了安全起见，他选择买入招商银行可转债，只要招商银行 4 年内不倒闭，他的投资就没有风险。后来，招商银行进行股改，他被迫转股，他买入招商银行可转债的均价是 102.50 元，已全部转股，在此基础上他又增持招商银行股票到总资产的 30%。做出这种决定，是因为林园加大了对招商银行的研究力度。2007 年，前所未见的大牛市出现后，招商银行一度向 20 元冲击，这让林园着实兴奋。要知道赚取"熊变牛"的第一桶金非常重要，这样才能让你在今后的牛市中赚到大钱。招商银行因此成为林园未来三年总体布阵的主力产品，用林园的话，就是现在播种，三年后收获。

林园一直强调，购买股票实际上是投资公司，购买好公司的股票是不会吃亏的，这已是全球股市的投资规律。2006 年 5 月林园在《证券市场》、《红周刊》等媒体发表文章指出，他当时看好的深、沪股市中这批权重指标股，它们都是各个行业的"龙头"，它们的总市值和总利润在沪深总值的一半以上。按照林园的标准，他选出了以下个股：

金融类：招商银行、民生银行。按照他的调研，以现在的股价为标准，未来三年其 PE 分别为 2006 年 18 倍，2007 年 15 倍，2008 年 12 倍。而且，从 2005 年第四季度开始，银行业的盈利在加快，坏账率在减低，他认为像招商银行这样的优质公司，PE 应在 30 倍以上。

石化类：中国石化，国家垄断公司，当时 PE 为 15 倍。

机场类：上海机场，当时 PE 为 18 倍。以现在的股价为标准，他预测未来三年 PE：2006 年 14 倍，2007 年 12 倍，2008 年 10 倍。未来三年有货运资产注入、收费提高、新跑道建成等能够提升其业绩的事件，并且有 13.6 元的保"底"。这样的垄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

断公司其 PE 应在 30 倍左右。

钢铁类：新兴铸管、武钢、宝钢。新兴铸管主营业务全球老二，中国第一，财务指标非常好。当时 PE 为 7 倍，以现在的股价为标准，他预测 2006 年 PE 为 6 倍，2007 年 5 倍，2008 年 4 倍。新兴铸管也是控股股东用现金参与配股的公司。合理 PE 应在 15 倍左右。武钢、宝钢财务指标好，股价被严重低估，股价上涨只是时间问题。

化肥化工：云天化。化肥+化工企业，目前 PE 为 7 倍。未来三年有玻璃产品扩产，目前其产品供不应求。合理 PE 在 15 倍。未来三年利润有保障，价值被严重低估。

电力类：长江电力。

资源类：铜都铜业、黄山旅游、丽江旅游。铜都铜业：有铜矿，铜加工的利润占其利润超过 50%，产品销售率 100%。

以上个股是他了解到的当时状况，他会随时跟踪这些公司的经营状况，动态地去判断其价值。他认为：由于以上这些权重股当时的价位还很低，其价值会随着时间的推移，业绩也会体现出来。简单地说，就是这些优质的公司每天都会给股东"赚钱"，它们的 PE 水平按年也会降低，三年内肯定会有好的收益。所以，他对未来三年股市是很看好的。他会采用"满仓"、"持有"、"贪到底"的投资方法。当时，他的观点是：这批"权重股"仍是买入区域。他若有钱，会不断地"买入"。

四、牛市思维与熊市思维

在过去 18 年的股市生涯中，林园在牛市与熊市中思维方式是完全不同的。由于思维方式的不同，在熊市转变为牛市或牛市转变为熊市时，林园的投资就像完全变了一个人，操作方法也完全不同。

事实上，国外很多基金公司采取更为有效的方法，那就是若熊市转变为牛市时，这时基金公司会采取直接更换基金经理，彻底换脑，林园也认为这是最好的方法。

林园过去的经验是：离大牛市不远时他就满仓操作，如果他没有坚决地满仓操作时，那就是他认为股市没有大牛，选股也是如此。



轮到问题股上台表演时，牛市即将落幕。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他只买广大投资者都能够参与的“白马股”而不是“庄股”，二者的区别也非常明显，前者是很多人都赚到钱，而后者是资金多的人赚到钱，结果完全不同。

2006 年初期，林园采取“牛市思维”，彻底改变前几年的“熊市思维”方式。当时股市中大多数“指标股”位置还很低，投资价值非常明显，虽然在这段时间有所上涨，但这一批股票从长期来看，价值仍然还处于“相对底部区域”。对这一批股票，林园若有钱仍会采取“有钱就买”的投资方法，买入后会采取“坚决持有”的策略，不会因为它上涨 30%或更高就卖掉它们。

林园也给自己定了投资纪律，即在今后两年内采取满仓操作，只买不卖的投资大方向。这样才能在今后几年“赚足”、“赚饱”，不至于赚钱只赚了个小头，而没赚到后面的大头。这也是很多投资者很容易犯的错误，也是他常说一些人“赔钱的时候有你，赚大钱的时候你早跑了”，而现在，林园采取的组合是“指标股加小盘股”。指标股如招商银行、中国石化等，而小盘股则有黄山旅游、丽江旅游等，这些股票都是牛市中最能表现的品种。

五、为什么要买大盘股

2006 年初大盘股估价合理、甚至严重低估。由于这批“权重股”的盘子都非常大，不利于炒作，其“股性”在未被激活之前会很不活跃，股价也许今天涨了，明天又跌了，总感觉赚不到钱。其实，这是一种“错觉”。以招商银行为例：招商银行从上市到目前，其股价表现按年考察都是优于大市的。

林园相信，未来，随着券商融资、融券的启动，这一批优质、低价的权重股会成为广大投资者喜欢的品种。后期资金会不断“买入”这批权重股，因为它们的抵押折扣很小，那时会出现像香港市场中的“汇丰银行”、“长江实业”这样的低流通、高股价、大市值的股票。

买入这批“权重股”实际上等于买入大盘指数，他发现大多数投资者按年计他们的投资收益是比大盘指数要低的。

六、为什么要买小盘股

优质的小盘股始终是林园投资的首选。投资小盘股不仅能让他享受公司每年赚钱带来的收益，还可以享受它由于股本扩张带来的双重收益；再加上证券市场给它 30 倍的合理 PE 放大，这样实际上可以给他们带来意外的惊喜；再加上小盘股在市场好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

时，容易吸引投机资金的炒作，最容易跑出“黑马”。

依据林园过去的实际操作经验，小盘股给他带来的收益在其全部收益中所占比重最多。

2006年初，林园决定提高小盘股的投资比例，最终目标占总资金量的20%以上。但是，小盘股相对一些绩优大盘股风险也大很多，因此，要选择什么样的小盘股就是他首先要面临的一个难题。他选择小盘股，虽然不乏投机的因素，但却绝对不能去赌。通常，他会选择一些盈利能力强、盈利确定性高的绩优小盘股，尤其是未来三年的盈利增长确定、每年复合增长高于15%、产品市场广、零库存的企业。

出于这样的思路，过去两年他选择了云南白药、马应龙、千斤药业、丽江旅游、黄山旅游股，进行了组合。以上小盘股已经给他带来了很好的收益，2006年6月他又选择了瑞贝卡并少量买入。

七、牛市初期“满仓”、“捂股”

当林园判断市场可能已经进入牛市初期时，便采取“满仓”、“捂股”以迎接牛市到来的投资策略。他个人认为：首先，要满仓。只有满仓，在牛市中才能赚足。要知道，牛市中一开始就赚足对每个投资者都是非常重要的，过去的经验告诉他，有很多股民，在牛市初期时，由于受到过去熊市的影响，一直赔钱，人变得特别小心、胆小。他们这时习惯用少量仓位去买卖股票，而牛市的特征是涨多跌少，他们的仓位也会越来越重最后可能到了牛市的顶点时才满仓，这样又形成了前面赚的钱还不如后面赔的多，算总账可能还要赔钱。而牛市初期就采取满仓操作，牛市中多为胆大的人赚的多，形成良性循环，越胆大赚得越多，这样才能够踩准牛市的节奏。

牛市初期最能涨的股票应为，大市值的绩优龙头股和能够带动人气指标的个股，它们会不断地创出新高，使很多人在这批个股中赚到钱。而由于这批股票的总市值比较大，它们上涨初期会表现得比较慢，甚至不涨，一旦上涨趋势形成，它们就成为市场的热点，市场反复炒作这些股票也就成为必然。如上波牛市就曾反复炒作深

点石成金



股利弹性大的公司，股价愈不稳定。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展、四川长虹等个股。这些个股由于业绩能够持续增长，为股价持续上升打好了基础。牛市中还有一类股票也是最能够表现的，那就是绩优的小盘股，他选择了如丽江旅游、马应龙、千金药业、黄山旅游、云南白药。这批股票的流通量小，它们的股本扩张力强，又容易被市场炒作，股价上涨也是必然的，而且这批股票在牛市中也是最能够产生出“明星股”的，整个牛市下来，它们上涨的幅度可能是大家难以想象的(上涨数十倍也有可能)，如上次牛市中的杉杉股份等。

牛市初期要赚钱，最重要是“捂股”。满仓买好股后，要拿得住才行，这就要“捂股”。牛市初期，不是所有的股票都能够同时上涨的，今天你手中的股票有的上涨，有的下跌，这都很正常，只要你拿的都是业绩好的股票，就要坚持“捂股”，不用担心它们短时期不涨，迟早有一天会轮到你的。当然，这时你会感到很痛苦，这样的感觉林园也经常能体会到，这就是他常常说的“我们是在痛苦中赚钱”。

若他有钱，牛市初期他会采取这样的投资组合：买 70%的大盘绩优股如招商银行、上海机场；30%的小盘股如丽江旅游、马应龙、千金药业、黄山旅游等。这就是他的牛市“初期”的投资方法。当然，这不是牛市“中期”的投资方法，牛市“中期”还应采取和“初期”不同的投资方法。

八、股市中调整心态很重要

作为一个合格的投资者除了要有智慧、识大势之外，还要善于调节自己的心态，使心态适合股市的运行规律。其中关键的一条，就是：“行情转折了心态就要转换。”

近年来每逢股市大跌，总有人问他是不是把手中持有的股票都卖出了。大势下跌，你怕不怕？过去的经历是这样的，即使 2001 年到 2003 年间他几乎卖出了所有的 A 股股票，但仍满仓于其他股票市场，数年来他始终保持 100%仓位，也一样赚钱，按年计也不吃亏。他从来不担心他的股市资产会在一年内减少。当然，并不是说一年内没有波动，他反倒喜欢股市这种波动，波动才能使他用较便宜的价钱买入他想买的优质公司资产，他坚信天是塌不下来的，没有什么力量能改变他持有的优质资产的盈利能力。这些优质的公司每天都在不停地为他工作，每天都在赚钱。事实上，包括他周围的很多人，当初都和他一样买入了贵州茅台、五粮液、云南白药等股票，但是，能拿到今天的却没有几个，就是因为中途无数次的下跌，把这些人吓出去了，这些好公司永远和他们拜拜了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

林园发现，他身边的朋友，半年后最大的变化就是对股市不害怕了，他们会卖掉他们经营的公司，专职炒股，甚至会极端地认为他们做的事是一个无风险的事，会留下吃饭的钱，其余的钱全部买成股票，而且逢人就谈股票，以至于周围的朋友说他们是“股疯子”，这些人心态上的变化非常明显。他们认为做实业的风险比炒股风险更大，不确定因素更多，他们会坚定地把炒股作为终生职业来操作，除此之外，对任何其他的投资都不再有兴趣。这些人这么多年坚持满仓操作也没有吃亏，对他们买入的公司“非常有信心”。

现在，林园仍然告诉自己，三年内会坚持满仓操作。拿住全中国最会赚钱的公司的股票。在市场波动中发现价值被低估的股票。他发现，目前市场上仍有许多价值被低估的股票，上海机场、深圳机场、盐田港、长江电力，这些优质的公司，目前估值明显偏低，人民币升值会使中国购买的飞机更多，对机场股是利好，武钢股份、宝钢股份、新兴铸管、云天化等高分红个股，也被低估，他认为它们的上涨只是时间的问题，招商银行目前估值也算合理，黄山旅游、丽江旅游、瑞贝卡、千金药业、马应龙，这些高速增长的小盘公司是组合的目标。他目前的投资组合中都是和老百姓生活直接相关的公司股票，因为老百姓每天都在消费，这些公司的盈利确定性是很高的，不会大起大落，他的思路是，持有全中国名优公司的股票。等大多数人睡醒时，他们的股价已经上天了，而现在他要做的工作也只是对这些公司经营的跟踪。

(资料来源：www.cnfol.com，林园炒股秘籍)

点石成金



买股票若仅是在买卖股票的“数字”上下功夫，便是标准的投机而不是投资了。



心得随笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

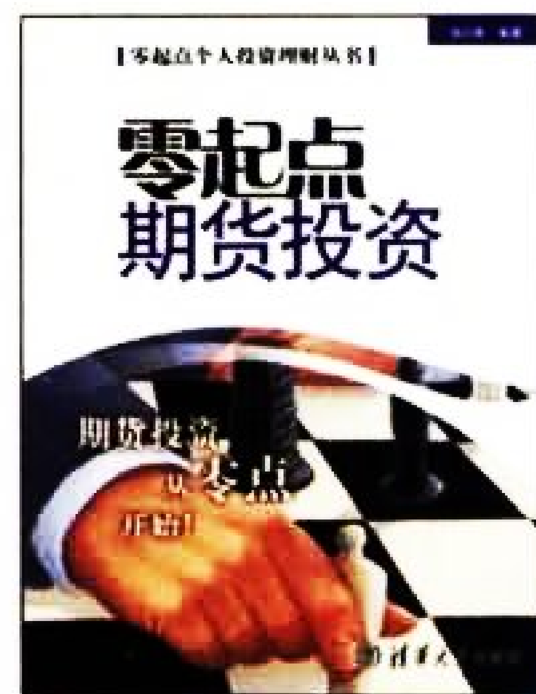
丛书书目



(1) 零起点股票投资



(2) 零起点基金投资



(3) 零起点期货投资



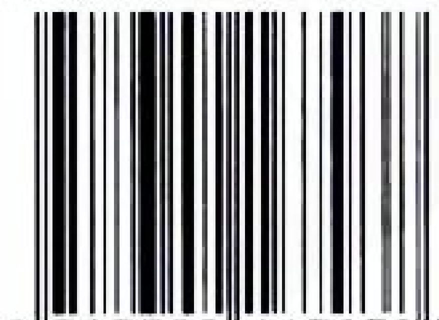
(4) 零起点外汇、黄金投资



(5) 零起点家庭理财投资



(6) 零起点创业投资
——改变你人生的一项事业


ISBN 978-7-302-16793-8
9 787302 167938 >
定价：31.00元